



ENBANK
بانک اقتصاد نوین



www.novinbourse.com
info@novinbourse.com

شرکت کارگزاری
بانک اقتصاد نوین
(سهامی عام)



به نام خدا

تحلیل بنیادی و تکنیکال



بانک اقتصاد نوین

تهیه کننده:

مهدی قاضی مرادی

www.novinbourse.com

مقدمه:

بلنک اقتصاد نوین (شرکت سهامی عام) در چهارچوب قانون پولی و بانکی مصوب سال ۱۳۵۱، قانون عملیات بانکی بدون ربا، قانون تجارت و سایر قوانین و مقررات کشور جمهوری اسلامی ایران و از جمله مقررات بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، در تاریخ ۲۹ الی ۳۱ تیرماه ۱۳۸۰ براساس مجوز بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران اقدام به پذیره نویسی سهام نمود.

مجمع عمومی مؤسس بانک اقتصاد نوین در تاریخ ۱۳ مرداد ۱۳۸۰ برگزار و در تاریخ ۲۰ مرداد همان سال با شماره ۱۷۷۱۳۲ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید.

هدف بانک عبارت است از توسعه و ارتقای سطح فعالیت‌های بانکی برای نیل به بانکداری نوین و به منظور دستیابی به بخش‌های عمده بازارهای مالی و پولی.

مدت بانک نامحدود است.

ارکان بانک عبارتند از:

الف- مجامع عمومی صاحبان سهام

ب- هیئت مدیره

ج- مدیرعامل

د- بازرس

سال مالی از روز اول فروردین ماه آغاز می‌شود و روز آخر اسفندماه همان سال به پایان می‌رسد. انحلال، ورشکستگی و

نحوه تصفیه بانک تابع قانون پولی و بانکی مصوب ۱۳۵۱ و آئین نامه مذکور ماده ۴۰ این قانون خواهد بود.

موضوع فعالیت بانک:

۱. افتتاح و نگهداری حساب سپرده قرض الحسنه جاری (و با دسته چک)، قرض الحسنه پس انداز و حساب‌های سپرده سرمایه‌گذاری بلند و کوتاه مدت و سایر حساب‌های مشابه و افتتاح انواع حساب‌های چک کارت و کارت‌های مجاز دیگر و از جمله صدور انواع گواهی‌های سپرده

۲. تحصیل تسهیلات و وام یا اعتبار از داخل و خارج کشور از اشخاص حقیقی و حقوقی
۳. اعطای انواع تسهیلات اعتباری به اشخاص حقیقی و حقوقی در قالب عقود جاری کشور
۴. خرید اوراق و اسناد تجاری که حاکی از بدهی ناشی معاملات حقیقی باشد.
۵. نقل و انتقال وجوه، صدور انواع حواله، و انجام کلیه معاملات مربوط به انتقال نقدینه و اجرای دستور پرداخت مشتریان
۶. انجام کلیه معاملات ارزی از قبیل خرید و فروش و ارز، انتقالات وجوه و حواله‌های ارزی، و مشابه آن‌ها در داخل و خارج کشور و نیز اتباع بیگانه با رعایت قوانین و مقررات مربوطه
۷. افتتاح اعتبار و ابلاغ اعتبار اعم از اعتبار اسنادی یا غیر آن اصالتاً و یا به نمایندگی و وساطت و انجام هر نوع عملیات مربوط و استفاده از آن‌ها
۸. صدور اعتبارنامه و انواع چک و کارت اعم از چک‌های مسافرتی و غیره و انجام معاملات مربوط به آن‌ها
۹. صدور، تایید و قبول هرگونه تعهدنامه و یا ضمانت‌نامه بانکی اعم از ریالی و ارزی
۱۰. خرید و فروش اوراق مشارکت و یا سایر اوراق بهادار دولتی و بخش خصوصی به حساب بانک و یا به نمایندگی و وکالت از طرف اشخاص
۱۱. پذیره‌نویسی و انجام کلیه عملیات مربوط به آن و خرید و فروش سهام به حساب خود یا مشتریان و مراجعان و انجام کلیه خدمات مشابهی که تحت فعالیت بانکداری سرمایه‌گذار طبقه‌بندی می‌شود. خدمات مربوط به سرمایه پرمخاطره نیز از جمله این عملیات است.
۱۲. قبول امانات و نگهداری سهام و اوراق بهادار و سایر اشیاء و اموال قابل قبول و همچنین اجاره دادن صندوق امانات و انجام وظایف قیمومیت، وصایت، وکالت و نمایندگی و هرگونه عملیات و خدمات دیگر
۱۳. حفظ و برقراری و ایجاد رابطه کارگزاری با بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری داخل و خارج کشور
۱۴. افتتاح حساب جاری به نام خود و تودیع وجوه دیداری یا مدت‌دار در بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری داخل و خارج از کشور و استفاده از آن‌ها
۱۵. انجام معاملات طلا و نقره با رعایت قوانین و مقررات مربوط
۱۶. ترخیص کالا از گمرکات و حمل‌ونقل کالا از بنادر و گمرکات به حساب بانک یا مشتریان و هر نوع معامله و خرید و فروش آن‌ها و معامله قبوض انبارهای عمومی
۱۷. انجام هرگونه عملیات بیمه مربوط به بانک و بازرگانی که به موجب قوانین و مقررات برای بانک‌ها ممنوع نباشد
۱۸. بانک می‌تواند نمایندگی موسسات پولی یا بانکی را به موجب قانون تشکیل شده یا بشوند قبول نمایند
۱۹. ارائه خدمات مدیریت نقدی برای مشتریان از قبیل خدمات حقوق و دستمزد، خدمات پرداخت اقساط، خدمات پرداخت مالیات، حساب متمرکز، و کارت‌های پیش‌پرداخت، بدهکار و بستانکار طبق مقررات جاری کشور و یا سایر خدمات مشابه

۲۰. ارائه خدمات برنامه‌ریزی کسب و کار، مشاوره ارزش‌یابی و قیمت‌گذاری و خدمات مشاوره مالی مشابه
۲۱. ارائه طرح‌های بازنشستگی به بنگاه‌های اقتصادی و ایجاد انواع حساب‌های بازنشستگی، و طرح‌های امین صندوق‌های بازنشستگی با رعایت قوانین و مقررات مربوطه
۲۲. ارائه طرح‌های تامین مالی تخصصی از قبیل طرح‌های اجاره ماشین‌آلات و تجهیزات تخصصی، و اعطای تسهیلات برای طرح‌های ویژه
۲۳. ارائه محصولات و خدمات در بخش مسکن و ساختمان از قبیل تسهیلات ساخت و ساز واحدهای مسکونی، تجاری، اداری، تسهیلات املاک تجاری، تسهیلات سرمایه در گردش ساخت و ساز، طراحی صندوق‌های پس‌انداز مسکن، و تسهیلات خرید واحدهای مسکونی یا تجاری و اداری و نیز مشارکت در بازار ثانویه رهن با اخذ مجوزهای لازم و رعایت قوانین و مقررات مربوطه
۲۴. ارائه خدمات کارگزاری سهام، اوراق مشارکت، و سایر اوراق بهادار
۲۵. تاسیس و گسترش شبکه بانک در داخل کشور، مناطق آزاد ویژه و خارج از کشور و نیز تاسیس و گسترش هر نوع موسسه مالی تابعه در داخل کشور و مناطق مذکور و نیز خارج از کشور با رعایت قوانین و مقررات مربوطه
۲۶. به طور کلی بانک می‌تواند در راستای تحقق موضوع و اهداف و موضوع بانک، به انجام کلیه عملیات مجاز بانکی در چارچوب قانون و مقررات جاری کشور در گستره جغرافیایی مذکور در بند ۲۵ اقدام نماید.
- تبصره: اجرای بندهای ۲، ۴، ۶، ۲۱ و ۲۲ نیاز به دریافت مجوز بانک مرکزی دارد.

سهام بانک:

- بانک اقتصاد نوین در تاریخ ۱۵ بهمن ۱۳۸۲ در سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته شده و از آن تاریخ سهام بانک در تابلو اصلی آن سازمان محترم قابل معامله می‌باشد.
- سرمایه اولیه بانک مبلغ ۲۵۰ میلیارد ریال بود که با موافقت سهامداران محترم در مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۷ خرداد ۱۳۸۳ در چهار مرحله طی سال‌های ۱۳۸۳ الی ۱۳۸۷ به مبلغ ۲,۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت.
- براساس مصوبه سهامداران محترم در مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۹ تیر ۱۳۸۷ در دو مرحله طی سال‌های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ سرمایه بانک از مبلغ ۲,۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت.
- همچنین در مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۲۷ تیر ۱۳۸۹ مقرر گردید، سرمایه بانک از مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال طی دو سال افزایش یابد.

سرمایه بانک هم اکنون مبلغ ۵۰۰،۵ میلیارد ریال است.

تاریخچه سهم بانک از نظر افزایش سرمایه :

تاریخ	بابت سال مالی	پرداختی (ریال)	افزایش (حق تقدم)	درصد افزایش سهم	(میلیارد ریال) سرمایه
اولین عرضه	1380 , 1381	-	-	-	250
1383/03/07	افزایش سرمایه	1000	1	100	500
1384/03/12	افزایش سرمایه	2000	2	100	1,000
1385/04/01	افزایش سرمایه	4000	4	100	2,000
1386/11/30	افزایش سرمایه	2000	2	25	2,500
1387/12/01	افزایش سرمایه	2000	2	20	3,000
1388/09/30	افزایش سرمایه	4000	4	33.33	4,000
1389/05/19	افزایش سرمایه	5500	6	37.5	5,500

تاریخچه درآمد هر سهم:

کل سود سهام پرداختی (ریال)	DPS (ریال)	محقق شده EPS (ریال)	درصد سود تقسیم شده (DPS/EPS)	میزان سرمایه (میلیون ریال)	سال مالی
1,800,000,000,000	450	537	84	4,000,000	1388/12/29
1,080,000,000,000	360	614	59	3,000,000	1387/12/30
800,000,000,000	320	431	74	2,500,000	1386/12/29
600,000,000,000	300	393	76	2,000,000	1385/12/29
210,000,000,000	210	280	75	1,000,000	1384/12/29
200,000,000,000	400	488	82	500,000	1383/12/29
79,625,000,000	318.5	371	86	250,000	1382/12/30
30,000,000,000	120	149	81	250,000	1381/12/29
17,250,000,000	69	91	76	250,000	1380/12/29

با توجه به درصد سود تقسیمی می توان به این نتیجه رسید که شرکت قسمت زیادی از سود را تقسیم میکند.

نگاهی به بازدهی سهم و ریسک سهام:

سال	قیمت سهم در فروردین	قیمت سهم در اسفند	سود تقسیمی	افزایش سرمایه	از محل اندوخته	بازدهی سهم
1386	2922	2734	320	0.25	0.25	0.27
1387	2880	2225	360	0.2	0.2	0.05
1388	2202	2880	450	0.33	0.33	0.94

$(r-\check{R})^2$	$(r-\check{R})$	\check{R}	r
0.0225	-0.15	0.42	0.27
0.1369	-0.37	0.42	0.05
0.2704	0.52	0.42	0.94
0.4298	جمع		

= واریانس 0.2149 ریسک = 0.46

نگاهی به اطلاعات شرکت:

1387	1388	اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (به میلیون ریال)
14,023,614	16,393,943	درآمد مشاع حاصل از تسهیلات اعطایی
611,865	944,826	سایر درآمدهای مشاع
1,245,050	1,200,262	درآمدهای غیر مشاع
15,880,529	18,539,032	جمع درآمد ها
11,061,472-	13,227,987-	سود علی الحساب سپرده ها (ارزی وریالی)
-	160,132-	تفاوت سود قطعی و علی الحساب سپرده ها
3,803,323	4,071,911	سهم سود بانک از درآمدهای مشاع و حق الوکاله
7,752,260	1,673,204	وجه نقد از فعالیت های عملیاتی

1,387	1,388	اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (به میلیون ریال)
101,601,014	111,745,298	جمع دارایی ها
75,622,715	83,953,949	جمع تسهیلات اعطایی
87,433,863	96,966,922	جمع سپرده ها
96,803,111	104,392,648	جمع بدهی ها
2,500,000	3,000,000	سرمایه ثبت شده
4,797,902	7,352,651	جمع حقوق صاحبان سهام

مهمترین نسبتهای مالی مقایسه ای بانک در دو سال گذشته:

1387	1388	نحوه محاسبه	نسبت
2.09%	2.03%	سود پس از کسر مالیات بر متوسط کل داراییها	بازده دارایی ها
45.7%	35.40%	سود پس از کسر مالیات بر متوسط حقوق صاحبان سهام	بازده حقوق صاحبان سهام
4.72%	6.58%	حقوق صاحبان سهام بر جمع داراییها	نسبت مالکانه
95.27%	93.42%	بدهی بر دارایی ها	نسبت بدهی
11.61%	11.60%	سود پس خالص بر کل درآمدها	نسبت حاشیه سود
75.93%	78.86%	سود پرداختی به سپرده ها بر سود دریافتی از تسهیلات	سود پرداختی به سود دریافتی
948	1,014	سود خالص بانک بر متوسط تعداد پرسنل	سود بانک به ازای پرسنل (ملیون ریال)

ارزش ذاتی سهم:

سال	R _i	R _f	R _m مسکن	M=(R _i - R _f)	K=(R _m - R _f)	Ṁ	M ²	n̄M ²	MK	k̄
۱۳۸۶	۰.۲۷	۰.۱۸	۰.۳	۰.۰۹	۰.۱۲	۰.۲۵	۰.۰۰۸۱	۰.۱۸۷۵۰۰	۰.۰۱۰۸	۰.۱۶۸
۱۳۸۷	۰.۰۵	۰.۱۷۵	۰.۳۶	-۰.۱۲۵	۰.۱۸۵	۰.۲۵	۰.۰۱۵۶	۰.۱۸۷۵۰۰	-۰.۰۲۳۱	۰.۱۶۸
۱۳۸۸	۰.۹۴	۰.۱۶	۰.۳۶	۰.۷۸	۰.۲	۰.۲۵	۰.۰۶۰۸۴	۰.۱۸۷۵۰۰	۰.۱۵۶۰	۰.۱۶۸
								ΣM ² =۰.۶۳۲۱	ΣMK=۰.۱۴۳۷	

$$\beta = (\Sigma MK - n \bar{M} \bar{K}) / (\Sigma M^2 - n \bar{M}^2) \quad \beta = ۰.۰۳۹ \quad \text{میزان تغییرات سهم نسبت به بازار ۰.۰۳۹ است}$$

$$k = R_f + \beta (R_m - R_f) \quad \text{بازده مورد انتظار}$$

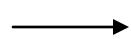
$$K = ۱۵.۵\% + ۰.۰۳۹(۳۶\% - ۱۵.۵\%) = ۱۶.۲۹\%$$

$$G = \text{ROE} (\text{درصد سود تقسیمی} - ۱)$$

	درصد سود تقسیمی	ROE*(درصد سود تقسیمی-۱)
G _{۸۸}	۰.۱۶	۰.۰۵۶۶۴
G _{۸۷}	۰.۴۱	۰.۱۸۷۳۷

$$\hat{G} = \sqrt[2]{g_{۸۸} \cdot g_{۸۹}}$$

$$\hat{G} = ۱۰\%$$



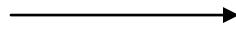
$$D_1 = D \cdot (1+g)^1, \quad D_2 = D \cdot (1+g)^2$$

$$D_2 = D \cdot (1+g)^2$$

$$EPS_1 = ۵.۰۳(۱.۱)^2 = ۶.۰۹$$

$$۵۴۵D_1 = ۴۵ \cdot (۱.۱)^1 = ۴۹۵$$

$$D_2 = ۴۵ \cdot (۱.۱)^2 =$$



$$P_2 = E_2 * \frac{P}{E}$$

$$P_2 = 60.9 * 6.7 = 408.0$$

$$V = D_1 / (1 + 16.29\%)^1 + D_2 / (1 + 16.29\%)^2 + P_2 / (1 + 16.29\%)^2$$

$$V = 495 / (1.1629)^1 + 545 / (1.1629)^2 + 408.0 / (1.1629)^2$$

$$V = 425.66 + 403.02 + 301.70 = \underline{3846}$$

اصول تکنیکال:

- ۱: تمامی اطلاعات در قیمت تعادلی سهام نهفته است .
- ۲: قیمت در طی زمان از خودش روندی می سازد که این روندها تغییرات از خودش مقاوت نشان میدهد .
- ۳: تاریخ تکرار میشود .

نظریه DOW :

- (۱) روند اصلی
- (۲) روند تصحیحی (بیشتر آنچه انتظار داریم تغییر کند)
- (۳) نوسانات کوتاه مدت



در این شکل نمودار میانگین متحرک کوتاه مدت با نمودار سبز رنگ و بلند مدت با رنگ صورتی نشان داده شده است و یک خط حمایت سنگین در قیمت ۳۴۲۰ ریال وجود دارد که با رنگ قرمز نشان داده شده است. نمودار قیمت در حال شکستن میانگین متحرک کوتاه مدت است.



بر اساس نظریه فیبوناچی قیمت سهم ۶۱.۸۰٪ تا ۳۶۰۸ ، ۵۰٪ تا ۳۶۹۰ ، ۳۸.۲۰٪ تا ۳۷۷۱ ،

و ۲۳.۶۰٪ تا ۳۸۷۳ بالا می‌رود و همچنین زمانی که سهم سقوط کرده است حجم معاملات کم شده است که این به این

معنا است که بازار مخالف این سقوط بوده است.



کانال های بولینگر سقف قیمتی را ۳۸۳۳ ریال و همچنین کف قیمتی این سهم را ۳۳۳۷ ریال تعیین کرده است . که سهام در حال حاضر حدود خط میانه نوارهای بولینگر است . با توجه به سایر اندیکاتورها هدف قیمتی ۳۸۰۰ ریال برای سهم منطقی به نظر می رسد.



اندیکاتور RSI با یک شیب مثبت در محدوده ۶۰ در حال شکستن خط ۷۰ است که خود یک سیگنال مثبت است و همچنین اندیکاتور WILLIAMS با شیب مثبت خط ۵۰ را به سمت بالا قطع کرده است که یک سیگنال خرید است.



اندیکاتور MACD یک هیستوگرام نسبتاً مثبت ساخته است، اندیکاتور FastSTO یک سیگنال مثبت داده است .

بررسی کلی اندیکاتورها نشان میدهد که سهم در اثر یک حرکت مثبت مسیر مثبتی را طی خواهد کرد، همچنین این را

هم باید در نظر گرفت که سهم ۱۷۲٪ افزایش سرمایه در پیش دارد.