



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۴ - مرداد ۱۴۰۰



فهرست

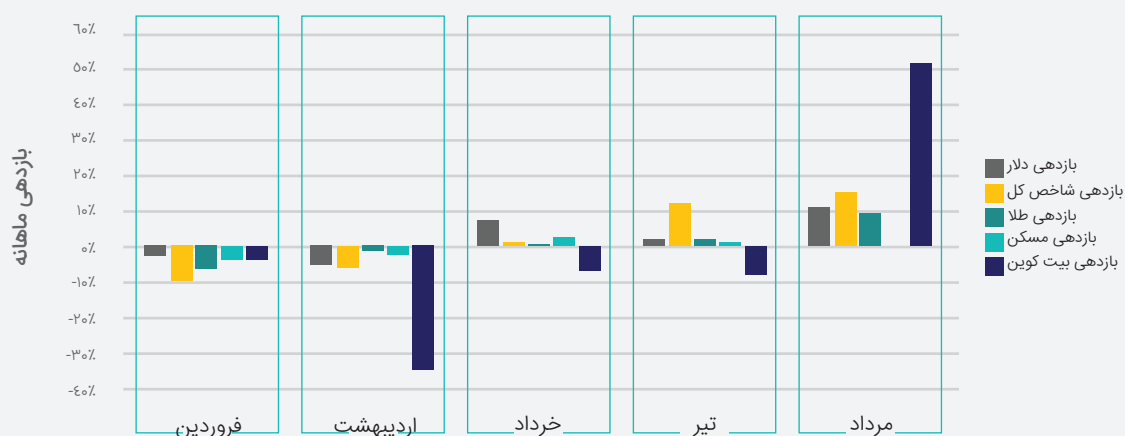
- ۱ < تصویر کلی بازارها
- ۲ < اقتصاد جهانی
- ۷ < بازارهای موازی
- ۱۵ < بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ < صنعت | دارو
- ۲۳ < شرکت | داروسازی اکسیر

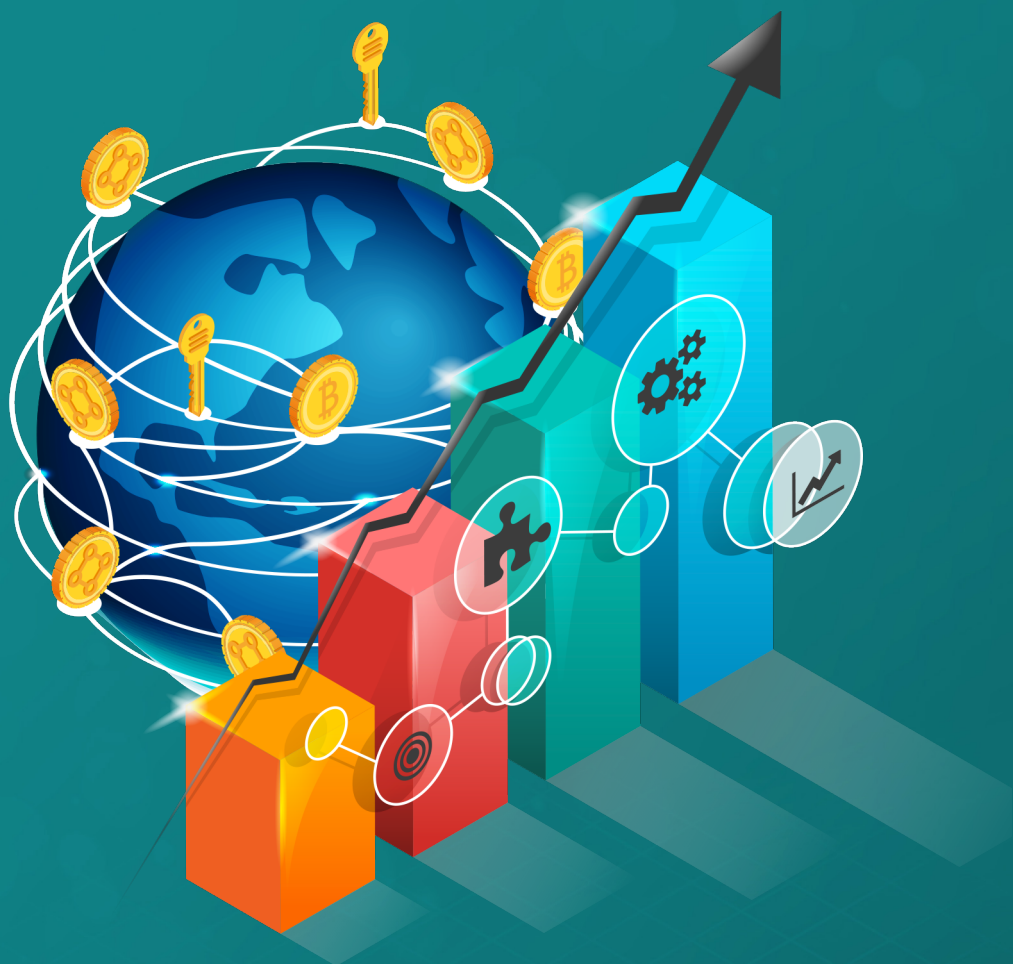


تصویر کلی بازارها

تعداد معاملات مسکن در تیر مشابه خرداد بود و رشد اندکی در نرخ هر مترمربع ثبت شد. قیمت بیت‌کوین در پی اعلام خبر همکاری بانک آمریکایی ولز فارگو با شرکت NYDIG برای تأسیس یک صندوق بیت‌کوین، افزایش یافت و بازدهی قابل توجهی را در مردادماه عاید سرمایه‌گذاران کرد.

بازدهی ماهانه هر بازار، از ابتدای سال ۱۴۰۰ در نمودار نشان داده شده است. در نیمه دوم مرداد و با تغییر دولت، احتمال طولانی‌تر شدن مذاکرات هسته‌ای براساس گمانه‌زنی‌ها منجر به رشد دلار در بازار آزاد گردید. با وجود افت قیمت جهانی طلا در نیمه دوم مردادماه، قیمت هر گرم طلای ۱۸ اعیار در پایان ماه حدود ۹ درصد گرانت‌تر از ابتدای ماه بود.





اقتصاد جهانی

پرچم نفت در دستان ایالات متحده

بانک امریکایی گلدمن سکس اما می‌گوید با توجه به شیوع دوباره کرونا در جهان به دلیل ظهور نوع دلتای آن و چشم‌انداز کاهش تقاضا بعید است که اعضای اوپک پلاس عرضه نفت خود را افزایش دهند. بنابراین به نظر می‌رسد، حداقل در کوتاه‌مدت اوپک پلاس تن به چنین کاری نخواهد داد. این بانک معتقد است شرایط عرضه نفت از سوی اوپک پلاس در بهار ۲۰۲۲ به شرایط عادی باز خواهد گشت و این گروه باید تا پایان سال جاری عرضه نفت خود را افزایش دهند. گلدمن سکس همچنین پیش‌بینی خود نسبت به تقاضای نفت چین را به خاطر شیوع نوع دلتا کرونا پایین آورده است. بر اساس اعلام این بانک شیوع کرونا دلتا باعث شده تا کمبود عرضه نفت به بازار جهانی از ۲/۳ میلیون بشکه روزانه به یک میلیون بشکه روزانه کاهش یابد.

آژانس بین‌المللی انرژی نیز به خاطر شیوع نوع وایروس دلتا کرونا در جهان و اثر منفی آن بر رشد اقتصادی جهانی پیش‌بینی خود برای تقاضای نفت در سال ۲۰۲۱ را کاهش داد. این سازمان در آخرین گزارش خود اعلام کرده است که به خاطر شیوع نوع دلتا کرونا در جهان روند افزایش تقاضای نفت در بازار جهانی در ماه جولای برعکس شده و پیش‌بینی می‌شود، در ماه‌های باقیمانده از سال جاری روند رشد آهسته‌تری را طی کند.

شیوع سویه دلتای کرونا در اغلب کشورهای دنیا به خصوص در دوره‌ای که انتظار می‌رفت واکسیناسیون زمینه را برای بهبود وضعیت فراهم کند، سبب شد تا روند سریع افزایش قیمت نفت در بازار متوقف شود. پیش از این انتظار می‌رفت قیمت نفت در بازار رشد کند ولی حال انتظار می‌رود این قیمت نه تنها افزایش پیدا نکند بلکه روند کاهشی تقاضا برای نفت که از ابتدای همه‌گیری شروع شده بود، برای دوره طولانی‌تری باقی بماند.

بر اساس گزارش راشا تودی، آژانس بین‌المللی انرژی اعلام کرد کشورهای تولیدکننده نفت خارج از ائتلاف اوپک پلاس احتمالاً عرضه جهانی نفت را در سال آینده میلادی سه برابر افزایش می‌دهند و سردمدار آن‌ها آمریکا خواهد بود به عبارت دیگر ۶ درصد از افزایش تولید کشورهای تولیدکننده نفت خارج از ائتلاف اوپک پلاس در سال آینده میلادی متعلق به آمریکا می‌باشد. متوسط تولید آمریکا در پنج ماه اول ۲۰۲۱ برابر با ۱۱/۱۰ میلیون بشکه در روز بوده که آن را تبدیل به بزرگترین تولیدکننده نفت دنیا کرده است. رویترز هم اعلام کرد، آمریکا اخیراً از گروه اوپک پلاس که شامل اعضای اوپک و دیگر متحدان نفتی این گروه از جمله روسیه است خواسته تا با هدف جلوگیری از افزایش قیمت نفت در بازار جهانی عرضه نفت را افزایش دهند.





شاخص PMI



شاخص PMI یا Purchasing Managers Index نزدیکی بسیاری با شاخص GDP یا Gross Domestic Product (تولید ناخالص داخلی) دارد و به علت اینکه GDP به صورت ۳ ماهه و PMI به صورت ماهانه برورسانی می‌شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می‌دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.

تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می‌کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می‌شود.

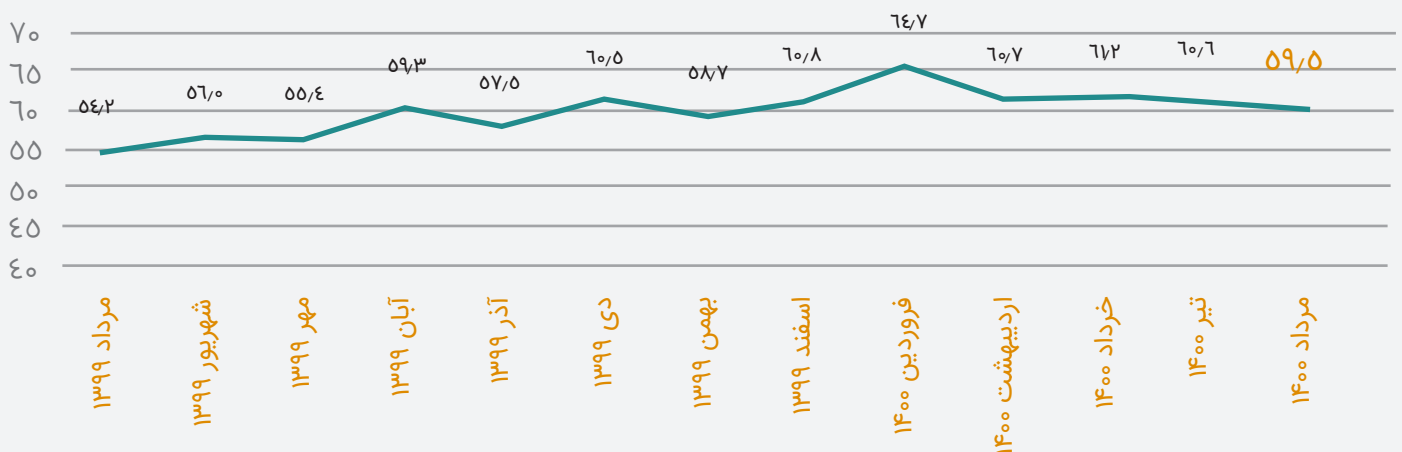
◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش کنند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می‌شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین‌تر از ۵۰ برود، نشان‌دهنده افت اقتصادی می‌باشد.

آخرین آمار منتشر شده از Manufacturing PMI ایالات متحده نشان‌دهنده ۵۹/۵ واحد در مرداد ماه بود که شاهد افت ۱/۱ واحدی نسبت به ماه قبل خود بود. درواقع شاخص PMI در مردادماه به کمترین میزان خود در ۶ ماهه اخیر رسیده است.

شاخص PMI





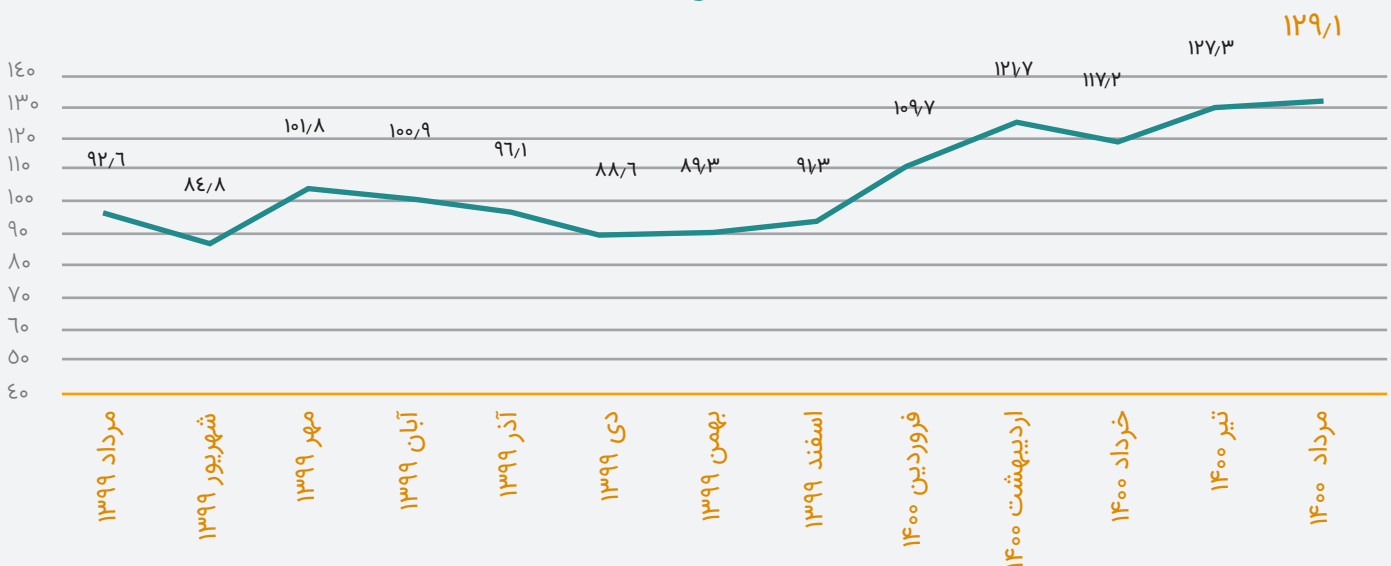
شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش‌بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد جامعه به کار گرفته می‌شود. اینکه مصرف‌کننده تا چه اندازه نسبت به پایدار بودن درآمد خود در آینده مطمئن باشد، بدون شک در رفتارهای اقتصادی فرد مشهود است. این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد.

به صورت کلی در شرایط رشد اقتصادی، مصرف‌کننده با اعتماد بیشتری نسبت به آینده رفتار می‌کند و خرید بیشتری انجام خواهد داد و در شرایط رکود اقتصادی مصرف‌کننده به سمت صرفه‌جویی و ذخیره کردن سرمایه و درآمد خود متمایل می‌شود. شرکت‌ها و موسسات تجاری برای برنامه‌ریزی حجم بازار آینده و نحوه تخصیص منابع، همیشه نیازمند اطلاع از میزان اعتماد مصرف‌کننده و تنظیم برنامه‌های فروش، تولید و بازاریابی خود بر اساس این شاخص می‌باشند. در کشورهای عضو اتحادیه اروپا، آمریکا، کانادا، کره جنوبی، ژاپن،

هندوستان و بسیاری کشورهای دیگر این شاخص به صورت ماهانه با نظرسنجی از حدوداً ۵,۰۰۰ خانوار محاسبه و اعلام می‌شود و به عنوان یکی از مهم‌ترین شاخص‌های اقتصادی، تأثیر زیادی بر تعیین بهره بانکی و شاخص بورس کشور و برنامه‌ریزی موسسات تجاری دارد. همان‌طور که در نمودار ملاحظه می‌گردد این شاخص در ماه‌های اخیر با برداشته شدن ریسک‌های کلان سیاسی نظیر انتخابات ایالات متحده و انجام واکسیناسیون همگانی با رشد همراه بوده است. شاخص CCI در مردادماه ۱۳۹۷ واحد بوده است.

شاخص CCI





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش‌بینی
۱	تولید ناخالص داخلی	۴ شهریور	ایالات متحده	۶/۵۰٪	۶/۶۰٪

در این گزارش مقادیر بیشتر از پیش‌بینی تأثیری مثبت بر روی دلار داشته و مقادیر کمتر تأثیری منفی بر روی آن دارند.

۲	شاخص CB اعتماد مصرف‌کننده	۸ شهریور	ایالات متحده	۱۹۰٪	
---	---------------------------	----------	--------------	------	--

این آمار تغییر در تعداد خانه‌های در انتظار فروش که هنوز به فروش نرسیده‌اند را نشان می‌دهد.

۳	شاخص CPI سالانه	۹ شهریور	اتحادیه اروپا	۲/۲۰٪	
---	-----------------	----------	---------------	-------	--

اعداد بزرگتر از پیش‌بینی نشانگر رشد اقتصادی و خلاف آن نشانگر رکود اقتصادی است.

۴	شاخص PMI ماهانه	۱۰ شهریور	ایالات متحده	۵۹/۵	۶۰/۹
---	-----------------	-----------	--------------	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۵	نرخ بیکاری	۱۲ شهریور	ایالات متحده	۵/۴۰٪	
---	------------	-----------	--------------	-------	--

این نرخ درصدی از نیروی کار فعال آمریکا که در ماه گذشته به دنبال کار بوده‌اند اما همچنان بیکار هستند را نشان می‌دهد.

۶	جلسه تعیین نرخ بهره فدرال رزرو	۳۱ شهریور	ایالات متحده	۰/۲۵٪	
---	--------------------------------	-----------	--------------	-------	--

در این جلسه نرخ بهره ایالات متحده مشخص می‌گردد.



بازارهای موازی



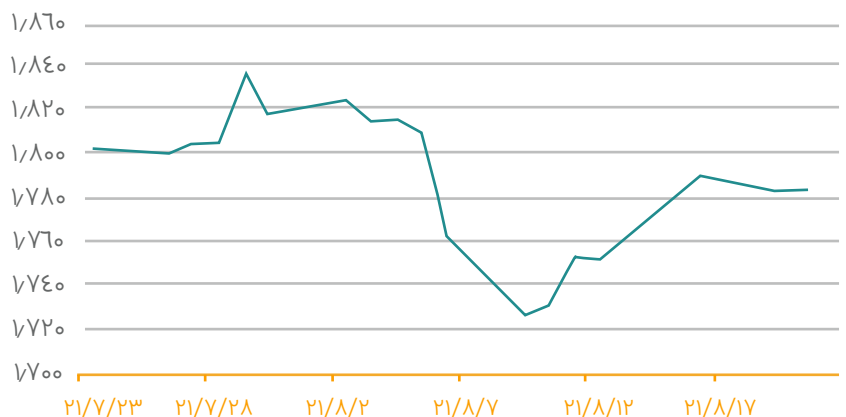
طلا

در بسیاری از کشورها، خوشبینی به پایان این پاندمی را اندکی کمرنگ کرده و بدین ترتیب کمی از افت قیمت طلا کاسته شد. بنظر می‌رسد فعلا طلا در محدوده فعلی طی ماه آینده نوسان کند.

با انتشار گزارش اشتغال امریکا که حاکی از کاهش نرخ بیکاری به ۵/۴ درصد است و نیز افزایش احتمال تسریع در توقف برنامه‌های محرک اقتصادی در بسیاری از کشورها، طلا با افت ۱۰۰ دلاری طی دو روز روبرو شد. به موضوعات بالا، تقویت دلار را نیز می‌توان افزود. اما همزمانی این موارد و نیز شیوع سویه دلتا

روند قیمت طلا در مرداد - دلار بر اونس

روند قیمت طلا - دلار بر اونس



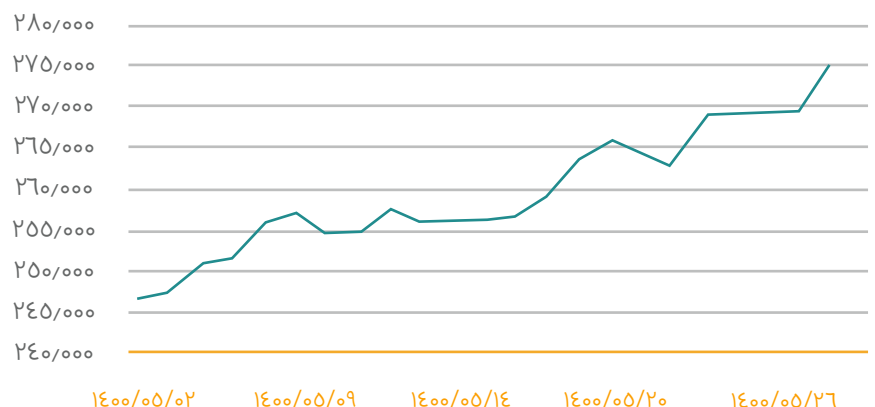
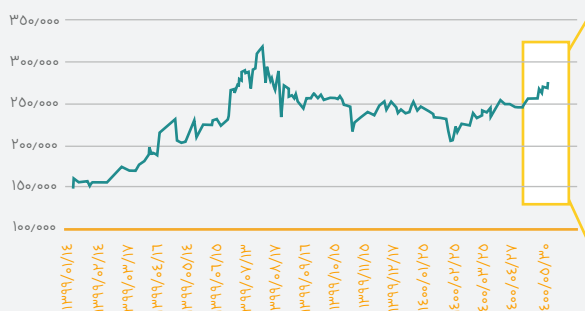
دلار

می‌دانست، منجر به انتظار افزایش قیمت ارز گردید به طوری که در هفته چهارم مرداد، دلار تقریباً هزار تومان افزایش یافت. با درنظر گرفتن تورم فعلی و آغاز نشدن مذاکرات توسط تیم دولت جدید، احتمالاً شاهد رشد نرخ دلار در شهریورماه باشیم.

روند صعودی نرخ دلار آزاد از نیمه اردیبهشت‌ماه آغاز گردید. مهمترین دلیل این رشد، ابهام در مذاکرات برجام و لغو تحریم‌ها و بهبود صادرات رسمی نفت بود. اما این موضوع در مرداد ماه و با انتقال دولت تشدید شد. انتشار گمانه‌زنی‌ها و اظهارنظرهای متفاوت که عمدتاً احتمال به نتیجه نرسیدن مذاکرات را قوی‌تر

روند نرخ دلار آزاد در مرداد - ریال

روند نرخ دلار آزاد - ریال

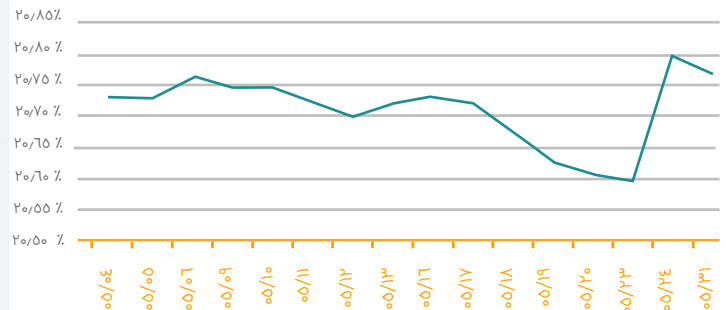


◀ نرخ سود تسهیلات

بعد از رشد تقاضا برای خرید اوراق تسهیلات مسکن در ماههای خرداد که معمولا در این زمان از سال بعثت افزایش حجم معاملات مسکن رخ می‌دهد، شاهد روند متعادل این نرخ در تیر و مرداد بودیم. متوسط نرخ تسهیلات مسکن در ماه گذشته ۲۰/۶۹ درصد بود که در مردادماه با ۲۰/۵۲ درصد رشد، به ۲۰/۷۱ رسید. بنظر می‌رسد با رکود فعلی در بازار مسکن، نرخ این اوراق در ماه آینده مشابه مردادماه باشد.



نرخ موثر تسه

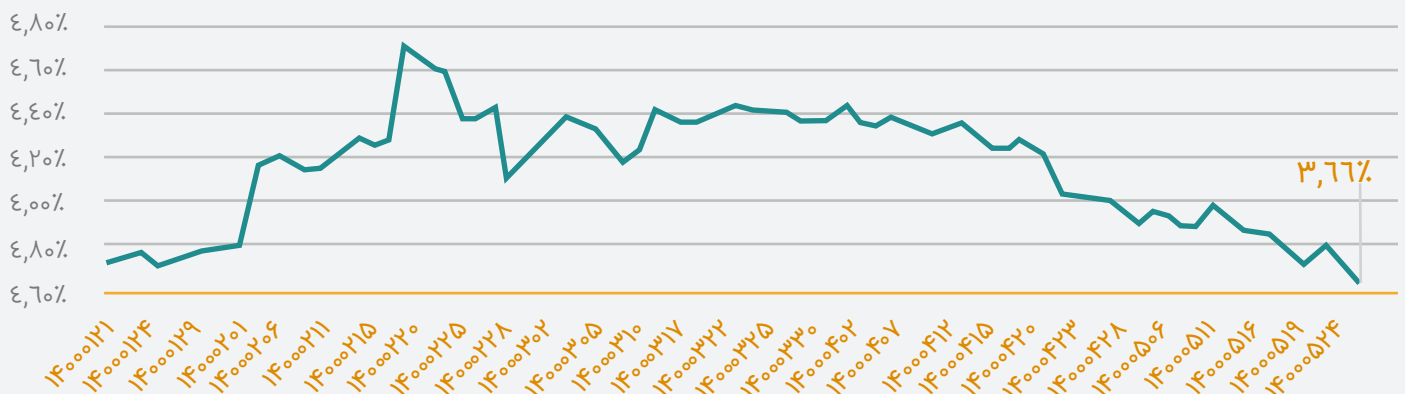


◀ اوراق

در کنار رشد بازار اوراق این نسبت در انتهای مرداد ماه در سطح ۳/۶۶ درصد است. نوسان این نسبت در محدوده ۳/۵ تا ۵ درصد از ابتدای سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد عرضه اوراق جدید در این بازار به سرعت انجام نمی‌شود و نوسان این نسبت بیشتر در گرو نوسان ارزش بازار سهام است.

ارزش بازار اوراق تامین مالی در مردادماه به بیش از ۲,۹۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است که رشدی ۶ درصدی را نسبت به انتهای تیرماه نشان می‌دهد. در مقام مقایسه، این میزان کمتر از ۴ درصد ارزش بازار سهام (بورس تهران به علاوه بازار اول و دوم فرابورس) می‌باشد. با توجه به تداوم رشد بازار در مردادماه

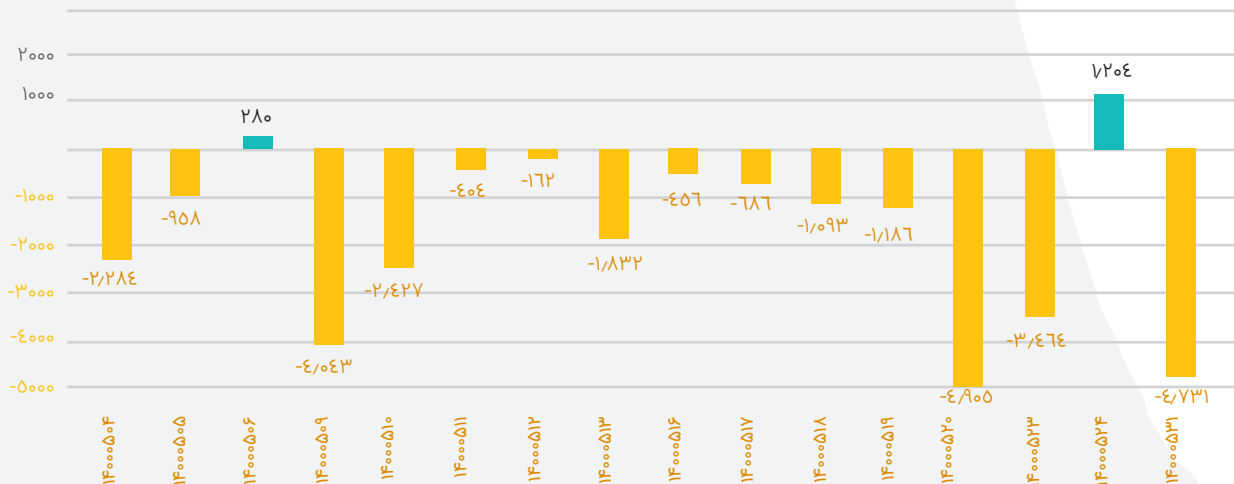
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



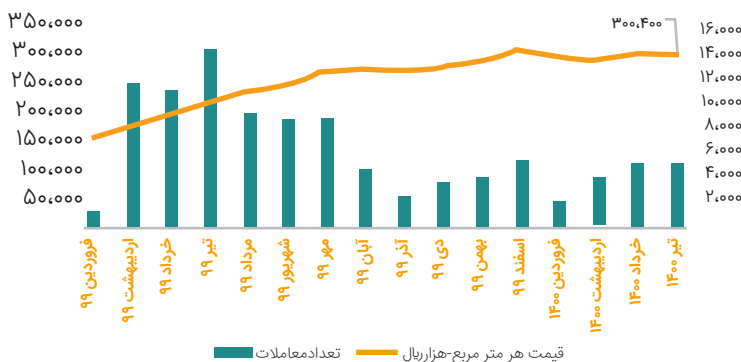
صندوق های درآمد ثابت

در پی تداوم رشد بازار در مردادماه، صندوق های درآمد ثابت هر روز شاهد خروج پول حقیقی بودند. حجم خروج پول در این ماه با وجود تعطیلات چند روزه در بازار سرمایه به ۲۷,۱۴۸ میلیارد ریال رسید که نسبت به ماه گذشته ۱۷ درصد افزایش یافته است. همچنین بیشترین خروج پول حقیقی روزانه از صندوق های درآمد ثابت از ابتدای سال ۱۴۰۰ در این ماه رقم خورد و شاهد رکورد خروج ۴۹۰۵ میلیارد ریال پول حقیقی در ۲۰ مردادماه همزمان با سالگرد ریزش بازار بودیم. باید دید در ماه آینده این خروج پول تداوم خواهد یافت یا با رسیدن شاخص به سطوح مقاومتری شاهد اصلاح در بازار و مجدداً ورود پول به صندوق های درآمد ثابت خواهیم بود.

ورود/خروج نقدینگی به صندوق های با درآمد ثابت (میلیارد ریال)



تحولات بازار مسکن



مسکن

در جدول زیر تحولات بازار مسکن به تفکیک تعداد معاملات و قیمت هر متر مربع در همراه در شهر تهران بر اساس آمار بانک مرکزی آورده شده است. بیشترین تعداد معاملات همچنان مربوط به بهار و تابستان سال گذشته بوده است. رکود نسبی حاکم بر بازار با توجه به کاهش تعداد معاملات از پاییز سال گذشته مشهود است. تعداد معاملات در تیرماه در سطح خردادماه بوده و تغییری در آن ایجاد نشده است.

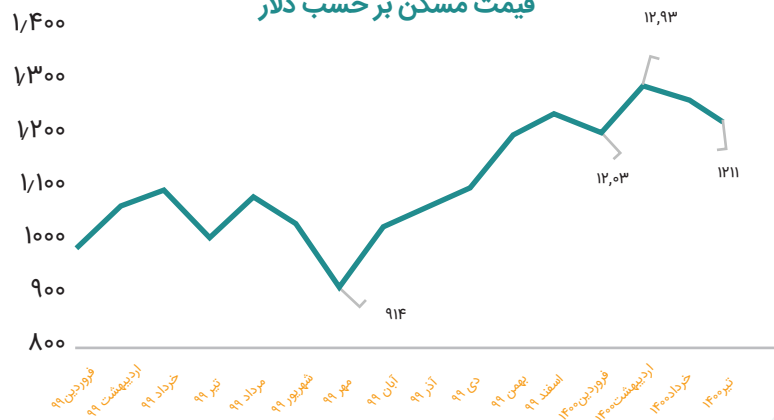
رشد ماهانه قیمت مسکن

روند رشد قیمت مسکن از آغاز سال ۱۳۹۹ تاکنون در جدول زیر نشان داده شده است. قیمت تا مهرماه روند صعودی داشت. پس از رشد مداوم قیمت ها تا مهرماه از شتاب افزایش قیمت در ماه های آبان تا اسفند کاسته شد. در بهار ۱۴۰۰ نیز قیمت مسکن نسبت به اسفند ۱۳۹۹ تغییر قابل توجهی نداشت به طوریکه می توان گفت برآیند افزایش و کاهش قیمت در ۴ ماهی که از سال ۱۴۰۰ گذشته قیمت هر متر مربع مسکن را در سطح اسفندماه سال گذشته نگاه داشته است. بدین ترتیب انتظار می رود با توجه به افزایش قیمت مسکن از یک سو و کاهش قدرت خرید مردم از سوی دیگر، رکود حاکم بر این بازار ادامه یابد و رونقی را برای این بازار در کوتاه مدت نمی توان متصور بود.

فروردین ۹۹	-۲٪
اردیبهشت ۹۹	۱۱٪
خرداد ۹۹	۱۲٪
تیر ۹۹	۱۰٪
مرداد ۹۹	۱۱٪
شهریور ۹۹	۵٪
مهر ۹۹	۱۰٪
آبان ۹۹	۲٪
آذر ۹۹	-۱٪
دی ۹۹	۲٪
بهمن ۹۹	۴٪
اسفند ۹۹	۷٪
فروردین ۱۴۰۰	-۳٪
اردیبهشت ۱۴۰۰	-۱/۸٪
خرداد ۱۴۰۰	۳٪
تیر ۱۴۰۰	۷/۲٪



قیمت مسکن بر حسب دلار



قیمت مسکن بر حسب دلار

قیمت ماهانه مسکن بر حسب دلار از ابتدای سال گذشته در نمودار زیر نشان داده شده است. کمترین و بیشترین قیمت دلاری مسکن به ترتیب مربوط به مهرماه ۱۳۹۹ و اردیبهشت ماه ۱۴۰۰ است. قیمت دلاری مسکن در تیرماه با ۴ درصد کاهش نسبت به ماه گذشته ۱,۲۱۱ دلار و نزدیک به فروردین سال جاری است. رشد ۶ درصدی دلار در کنار رشد ۷۲ درصدی قیمت ریالی مسکن در تیرماه در نهایت منجر به کاهش قیمت دلاری مسکن نسبت به ماه گذشته شده است.

رمز ارز

قیمت بیت‌کوین از ابتدای سال ۲۰۲۱ تغییرات شدیدی را تجربه کرده است؛ از بالاترین سطح یعنی ۶۰ هزار دلار در ماه آوریل، تا کمتر از ۳۰ هزار دلار در ماه جولای. اخیراً بیت‌کوین مجدداً به کانال ۵۰ هزار دلاری صعود کرد. این نوسانات، یکی از دلایل بزرگی است که کارشناسان توصیه می‌کنند برای شروع سرمایه‌گذاری در بازار رمزارزها، کمتر از ۵ درصد از سبد دارایی خود را به آن اختصاص دهید. روند معاملات حاکی از آن است که بیت‌کوین با حفظ حمایت ۴۴ هزار دلاری، مجدداً شانس خود را برای شکستن مقاومت‌های پیش رو امتحان می‌کند. قیمت بیت‌کوین در پی اعلام خبر همکاری بانک آمریکایی ولز فارگو با شرکت NYDIG برای تأسیس یک صندوق بیت‌کوین، افزایش یافت و در زمان تهیه این گزارش در محدوده قیمتی ۴۹ هزار دلار در نوسان است.

ولز فارگو درخواست خود را برای راه‌اندازی صندوق بیت‌کوین جهت مشتریان ثروتمند خود به کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا ارائه داده است. این غول بانکداری آمریکایی برای ایجاد این ابزار جدید سرمایه‌گذاری با گروه سرمایه‌گذاری نیویورک دیجیتال، قرارداد همکاری امضا کرده است. ولز فارگو نخستین بار در ماه می از راه‌اندازی این صندوق خبر داده بود. ارائه این درخواست دقیقاً در روزی صورت گرفت که بیت‌کوین ناحیه حمایتی ۴۴ هزار دلار را حفظ کرد و توانست تا محدوده ۴۵ هزار و ۹۵۰ دلار پیشروی کند.

در هفته‌های اخیر بسیاری از تحلیلگران تحلیل‌های خود در خصوص روند قیمتی اتریوم را در جهت مثبت تعدیل کرده‌اند. یل نوبل، تحلیلگر ارشد فنی در Token Metrics، معتقد است که بیت‌کوین برای مدت باقی مانده سال شاهد رشد خواهد بود. وی اذعان داشت: "من فکر می‌کنم بیت‌کوین به جای سقوط به کانال ۲۵ هزار دلاری، به احتمال زیاد تا ۷۵ هزار دلار پیش برود."



در مرحله دوم، او همچنین اذعان داشت که خوشبینی سرمایه‌گذاران به اتریوم، نه تنها برای این رمزارز، بلکه برای خود فناوری بلاکچین رشد قابل توجهی را به دنبال خواهد داشت. در نهایت، این بدان معنی است که ارزش اتریوم، احتمالاً در طول پنج سال از بیت‌کوین فراتر رود. با این حال، مدیرعامل این شرکت نسبت به بیت‌کوین دیدگاهی نزولی ندارد و معتقد است که این رمزارز تا پایان سال ۲۰۲۱ به بالاترین قیمت خود یعنی کانال ۶۵ هزار دلاری خواهد رسید. بر اساس گزارش کوین بیس برای سه ماهه دوم، حجم معاملات اتریوم برای نخستین بار در تاریخچه ۹ ساله خود، از بیت‌کوین پیشی گرفته است. اتریوم در سه ماهه دوم سال جاری، ۲۶ درصد از کل حجم مبادلات را تشکیل داده، در حالی که حجم مبادلات بیت‌کوین ۲۴ درصد بوده است.

مدیرعامل و بنیان‌گذار یکی از بزرگترین سازمان‌های مستقل مشاوره مالی در جهان، گروه deVere، اظهار داشت که افزایش قیمت اتریوم برای شکست دادن بیت‌کوین، در سال ۲۰۲۱ همچنان ادامه خواهد داشت.

وی گفت: "اتریوم عملکرد بهتری نسبت به بیت‌کوین دارد و می‌توان انتظار داشت این روند تا پایان سال ۲۰۲۱ ادامه پیدا کند."

این تحلیلگر، دو عامل اصلی را به عملکرد چشمگیر اتریوم در سال ۲۰۲۱ نسبت داد. وی اظهار کرد که این رمزارز دارای سطح بالاتر قابلیت استفاده واقعی است و بیشترین متقاضی را برای توسعه قراردادهای هوشمند دارد. بنابراین ارزش شبکه آن را نه تنها به عنوان یک پلتفرم برای توسعه‌دهندگان، بلکه به عنوان یک ابزار مالی جهانی برجسته می‌کند.

منبع: coinmarketcap.com

ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالیانه	بازدهی_ماهانه	ارزش بازار(دلار)	حجم در دسترس
۱	Bitcoin	۴۸,۸۲۱	۳۱۸/۵۶٪	۴۹/۳۶٪	۹۱۸,۰۰	۳۷,۶۰
۲	Ethereum	۳,۲۲۸	۷۲۵/۵۸٪	۵۶/۴۷٪	۳۷۹,۰۰	۱۷,۱۰
۳	Tether	۱	۰٪	۰/۰۰٪	۶۴,۰۰	۷۵,۰۰
۴	Binance Coin	۴۵۰	۱۹۶۴/۲۲٪	۵۱/۰۱٪	۷۵,۸۰	۲,۰۰
۵	Cardano	۳	۱۹۸۳/۳۳٪	۱۰۸/۳۳٪	۸۱,۰۰	۴,۷۸

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

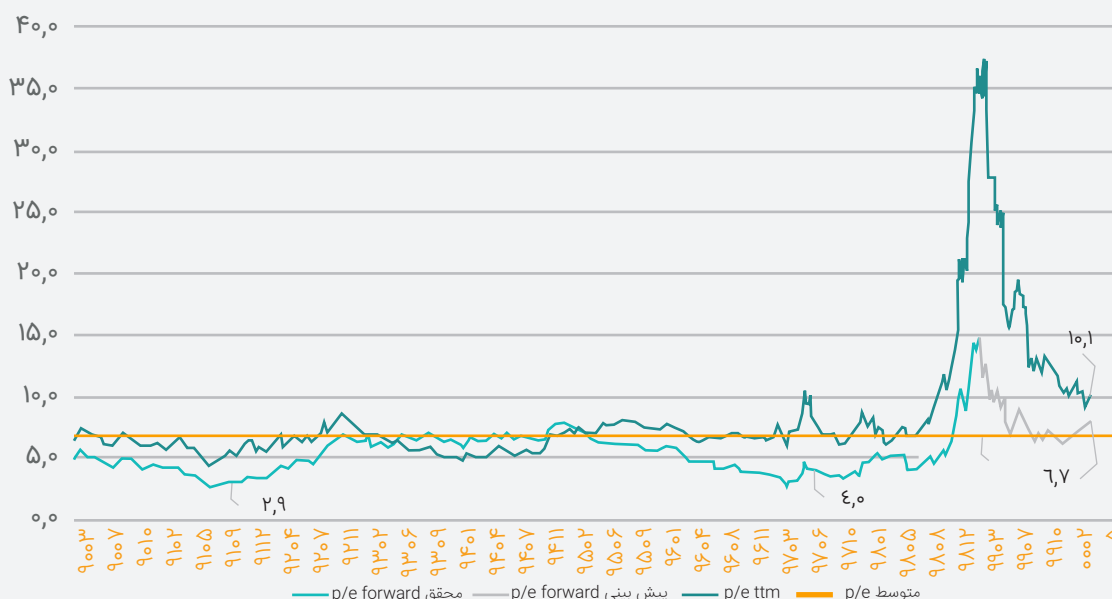
همانطور که در شماره‌های پیشین بدان اشاره شد نسبت شاخص کل بر حسب دلار از آبان ماه تاکنون در محدوده ۴/۵ تا ۵/۵ واحد در نوسان بوده است. در انتهای مردادماه نیز این نسبت به ۵/۶ واحد رسیده است. این سطح در آذرماه ۱۳۹۹ که شاخص کل و نرخ دلار در همین محدوده ها قرار داشتند نیز بدست آمده بود. اگرچه انتظارات برای رشد دلار در سطح جامعه قوت یافته است اما شاخص کل نیز همپای دلار در حال رشد است و به همین دلیل در مجموع با توجه به شرایط کلی اقتصاد و بازار به نظر نمی‌رسد تغییر خاصی در این نسبت در ماه پیش رو رخ دهد.

قیمت به سود آینده‌نگر

اگر فرض را بر ثبات دلار نیمایی تا پایان سال بگذاریم پیش‌بینی می‌گردد سود بازار در سال ۱۴۰۰ حدود ۸۵۸ همت شود. بنابراین نسبت P/E Forward در حال حاضر با رشد بازار در دو ماه اخیر ۸ واحد و بالاتر از میانگین ۶/۷ واحدی بلندمدت خود می‌باشد. البته باید توجه داشت که این نسبت برای میانگین کل بازار بوده و هنوز هم سهامی با نسبت‌های جذاب‌تر در بازار وجود دارند و کسب بازدهی بیشتر از بازار نیازمند شناسایی اینگونه سهام

می‌باشد. بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که ارزش بازار بالاتر از قیمت‌های تعادلی خود قرار داشته و صعود شاخص نیازمند تعدیل سایر پارامترها مانند نرخ ارز یا نرخ بهره می‌باشد. اتفاقاً باید این نکته را در نظر داشت که یکی از پارامترهای جذابیت و صعود بازار در هفته‌های اخیر رشد نرخ ارز در بازار ارز می‌باشد که باعث گردیده تا فعالین بازار در میان‌مدت رشد نرخ ارز نیمایی را نیز متصور باشند.

P/E بازار



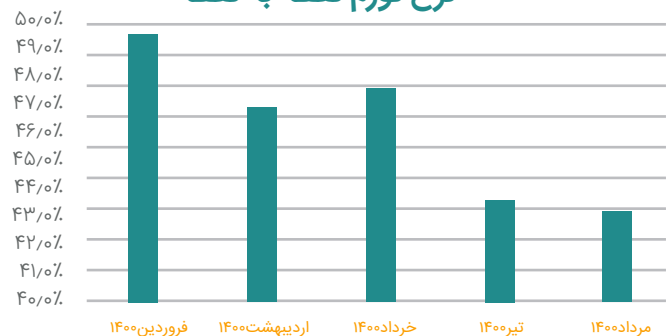
شامخ

کاهش قابل توجه شامخ در تیرماه نسبت به خرداد نشان از وضعیت اقتصادی نامناسب دارد. شامخ از ۵۱ واحد در خرداد به ۴۴/۶۲ در تیرماه کاهش یافته است. همچنین شامخ مدیران صنعت نیز در تیرماه به ۴۳/۱۹ واحد رسیده که افت بیش از ۱۱ واحدی را نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد. در تیرماه عدد همه شاخص‌های غیر اصلی به غیر از میزان استخدام نیروی انسانی زیر ۵۰ واحد بوده است. شاخص میزان فعالیت‌های کسب‌وکار در تیرماه به ۴۴/۹۳ واحد رسیده که کاهش آن نسبت به ماه قبل ناشی از کاهش تقاضای مشتریان بوده است. شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان با عدد ۳۳/۹۸، یکی از کمترین مقادیر خود از آغاز طرح شامخ ثبت کرده که ناشی از ادامه رکود و بلاتکلیفی طرف تقاضا و کاهش قدرت خرید بوده است.

تورم

نرخ تورم سالانه مرداد ماه ۱۴۰۰ برای خانوارهای کشور به ۴۵٫۲ درصد رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل، ۱٫۰ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد. نرخ تورم نقطه‌ای مرداد ماه ۱۴۰۰ در مقایسه با ماه قبل ۰٫۴ واحد درصد کاهش یافته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» با افزایش ۱٫۵ واحد درصدی به ۵۸٫۴ درصد و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با کاهش ۱٫۳ واحد درصدی به ۳۶٫۱ درصد رسیده است. بنظر می‌رسد باتوجه به ابهامات مربوط به برجام و تغییر کابینه، تا مشخص شدن وضعیت تحریم‌ها و نیز برنامه‌های اقتصادی دولت جدید، وضعیت فعلی پایدار باشد.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی



بازار کالاهای جهانی

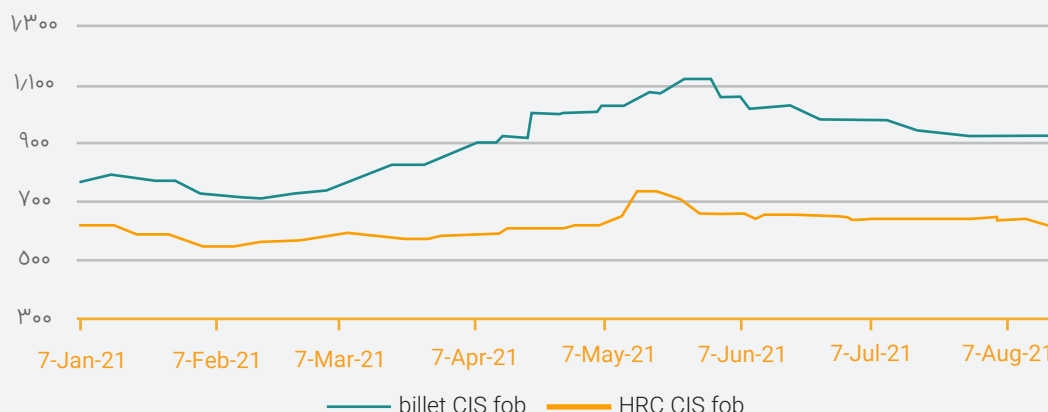
فولاد

تولیدات فولادی چین در نیمه دوم سال بخاطر مسائل زیست محیطی کاهش خواهد یافت، این کشور بدنبال مدیریت قیمت این محصولات با لحاظ کردن کاهش عرضه است. بنظر می رسد طی یک ماه آینده قیمت محصولات فولادی با نوسان مهمی روبرو نشوند.

در حالیکه قیمت بیلت و ورق گرم در بازار ماه گذشته نوسان قابل توجهی را تجربه نکرد، محصولات صادراتی ایران در ابتدای مردادماه بعلت قطعی برق با کمبود عرضه و رشد قیمت مواجه شدند. از ابتدای ماه جاری میلادی، چین مشوقهای صادراتی را لغو و عوارض صادراتی برخی محصولات را افزایش داد. از آنجایی که

منبع: متال بولتن، کانال کامودیتی

روند قیمت بیلت و ورق گرم فوب CIS- دلار بر تن



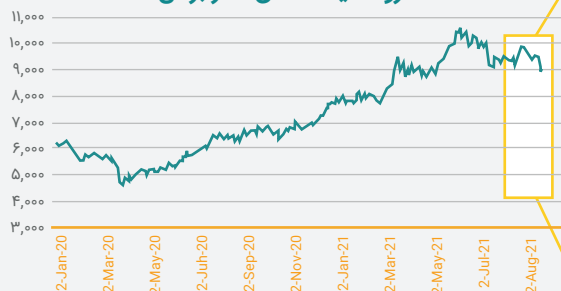
مس

جلوگیری از رشد قیمت این کالاها بوده که تاثیرگذار نیز بوده است. در هفته پایانی مرداد، با مهار رشد چین و تاکید بانک مرکزی آمریکا بر تصمیم خود برای کاهش محرکها و افزایش موارد ابتلا به کرونا، قیمت مس به پایینترین سطح ۶ ماه اخیر رسید. بنظر می رسد قیمت مس در ماه آینده در محدوده ۹ هزار دلار بر تن نوسان کند.

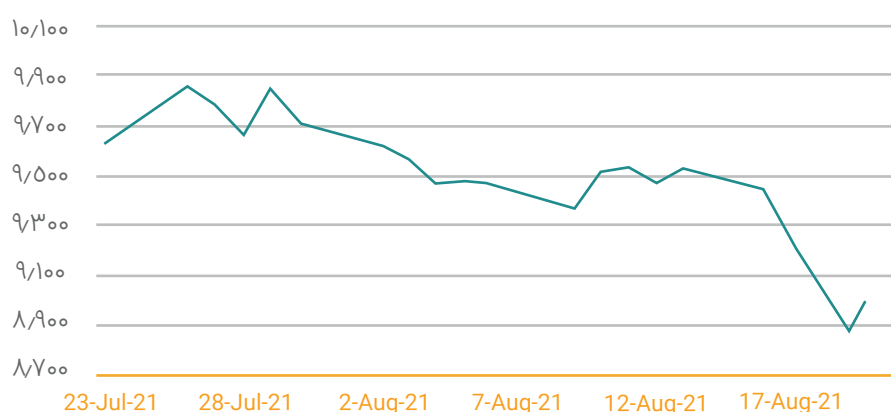
در تیرماه، قیمت مس بعد از کاهش تا ۹,۲۰۰ دلار در تن، مجدداً به محدوده ۹,۸۰۰ دلار بازگشت که علاوه بر دو موضوع تضعیف دلار و رشد تقاضای چین، اعتصابات معدنکاران نیز باعث رشد قیمت این کالا گردید. اما در ابتدای مرداد ماه با تقویت اندک دلار، قیمت این کالا تا حدود ۹,۴۰۰ دلار کاهش یافت. یکی از سیاستهای چین طی ماههای اخیر، عرضه ذخایر خود با تخفیف قابل توجه جهت

منبع: اینوستینگ

روند قیمت مس-دلار بر تن



روند قیمت مس در مرداد -دلار بر تن



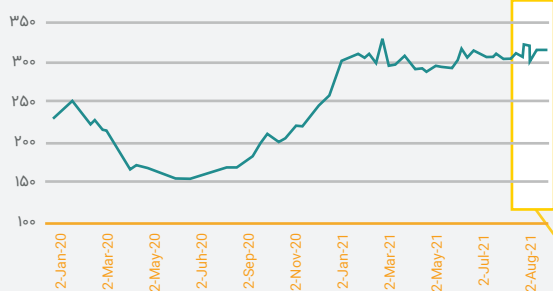


متانول

توجه است، تقاضا مشابه هفته‌های قبل نسبتاً ضعیف است. اما با بهبود وضعیت کرونا در هند، قیمت این محصول در این منطقه بهبود داشت. بنظر می‌رسد با ادامه روند فعلی، قیمت متانول در هفته‌های آتی متعادل باشد.

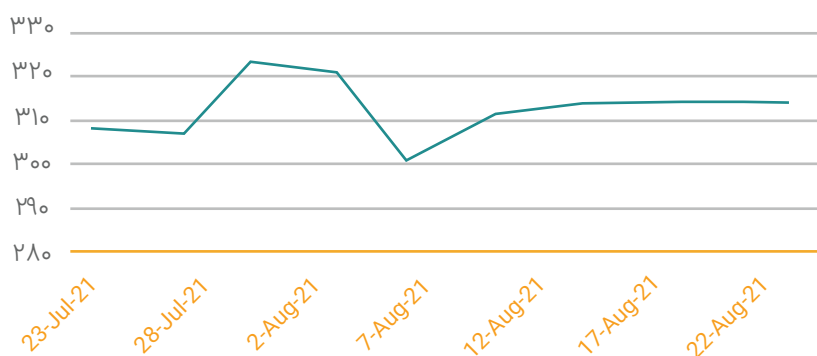
قیمت متانول در نیمه اول مردادماه و در کشورهای تایوان و کره جنوبی باتوجه به وضعیت مناسب تقاضا در صنایع پایین‌دستی از جمله فرمالدهید، استیک اسید و MTBE متعادل بود. اما در مقابل در جنوب شرقی آسیا که همچنان موارد ابتلا با کرونا قابل

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین - دلار بر تن



منبع: نشریه پلتس و تریدینگ‌ویو

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در مرداد - دلار بر تن

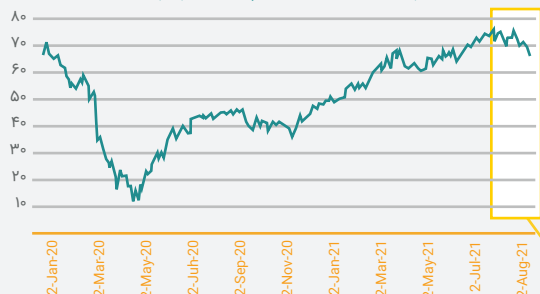


نفت

جاری شدن سیل در چین نیز باعث شده رشد صادرات متناسب با پیش‌بینی‌ها نبوده و واردات نیز کمی بیش از انتظار باشد. رشد اقتصادی این کشور در ۳ ماهه سوم کمتر از برآوردها بوده و احتمالاً با تداوم شرایط فعلی، تقاضای قابل توجهی به سمت بازار نفت طی ماه آینده نرود. تقویت ارزش دلار در نیمه دوم ماه نیز از عوامل افت قیمت نفت بوده است.

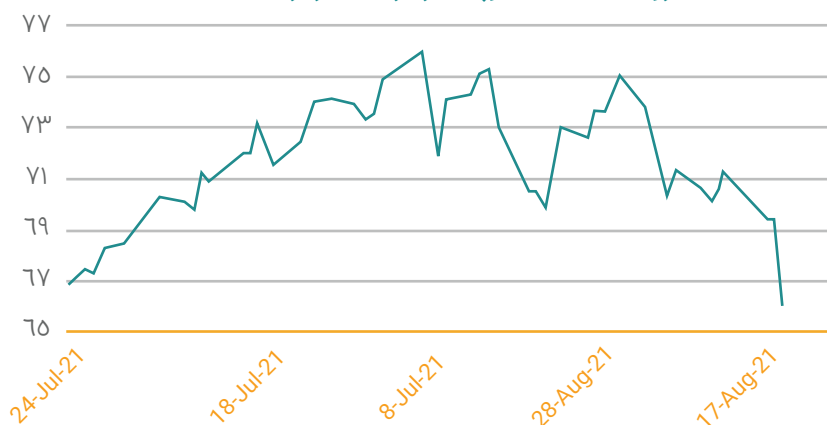
در ابتدای مردادماه با انتشار گزارش ذخایر نفت امریکا که کمتر از میانگین سالانه بوده است، تقاضا کمی تقویت شد و باعث رشد قیمت نفت خام گردید. اما در ادامه با نگرانی از گسترش سویه دلتا در کشورها از جمله چین و امریکا و کاهش تقاضا در این کشورها باتوجه به اعمال محدودیت، با کاهش روبرو شد. تاثیر این موضوع در آخرین روزهای ماه آگوست مشهود بود و منجر به افت نفت اوپک به ۶۶ دلار بر بشکه گردید. علاوه به گسترش مجدد کرونا،

روند قیمت سبب اوپک-دلار بر بشکه



منبع: پتروتحلیل، اوپک

روند قیمت سبب اوپک در مرداد - دلار بر بشکه





اتیلن

افزایش موارد ابتلا به کووید در چین، بارگیری و تخلیه در بنادر چین با اختلال روبرو گشت که باعث رشد اندک قیمت این محصول گردید. باتوجه به آنکه اسپرد اتیلن و نفتا به کمتر از ۳۰۰ دلار در تن و پایین‌تر از مرز تعادلی رسیده است، احتمالاً در هفته‌های آینده شاید رشد اندک قیمت این محصول باشیم.

منبع: پتروتحلیل

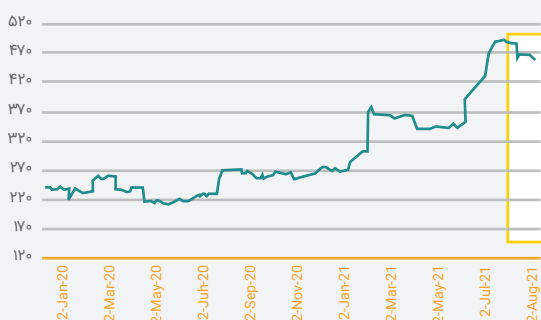
تقاضای اتیلن در هفته نخست مردادماه تضعیف شد. بخشی از خریداران در انتظار کاهش قیمت و با در نظر گرفتن محدودیت‌های حمل و نقل، از تعداد پیشنهادات خرید خود کاستند. کاهش حاشیه سود صنایع پایین‌دستی از تمایل خریداران کاسته و در طرف مقابل رشد قیمت نفتا مانع از افت قیمت اتیلن شده است. در ادامه و با

اوره

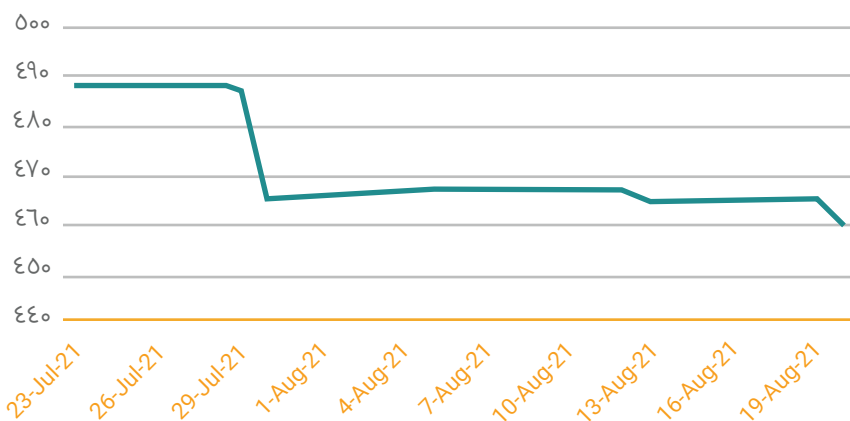
نیمه دوم سال با کمک تقاضا افزایش می‌یابد، پیش‌بینی می‌شود که بزودی شاهد رشد قیمت این محصول در پاییز باشیم.

نرخ اوره طی چند ماه اخیر بدون تغییر بوده است. اما افزایش نرخ اوره که در نیمه نخست سال ۲۰۲۱ رخ داد، در محموله‌های صادراتی ایران در مردادماه نمایان شده و هر تن اوره ایران در حدود ۴۰۰ دلار صادر می‌شود. از آنجایی که براساس داده‌های تاریخی، نرخ اوره در

روند قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن



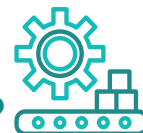
روند قیمت اوره فوب خاورمیانه در مرداد-دلار بر تن



منبع: تریدینگ‌ویو



صنعت



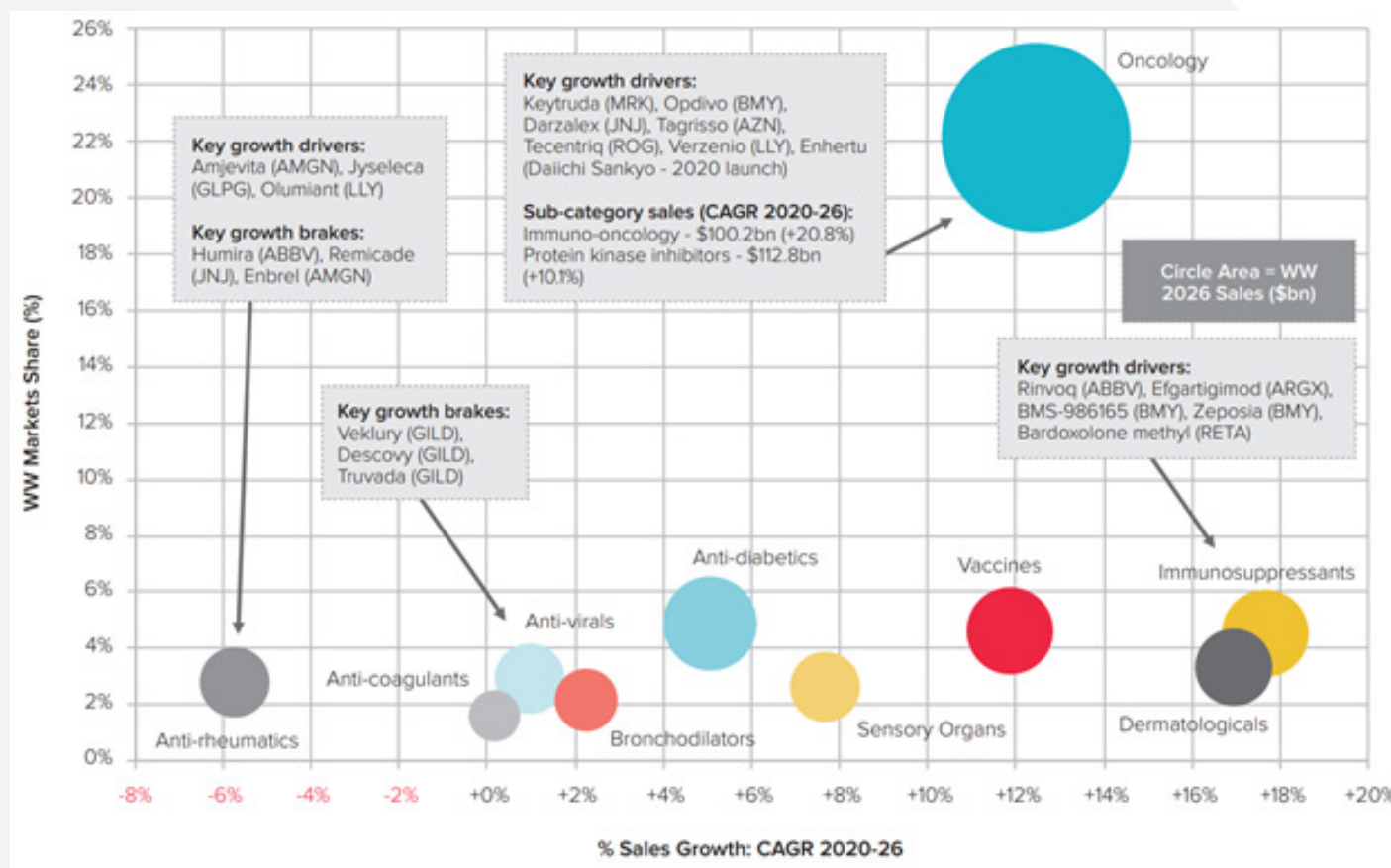
داروهای ژنریک تنها ۸ درصد فروش داروهای نسخه ای را به خود اختصاص داده‌اند و انتظار می‌رود که تا سال ۲۰۲۶ این نسبت به ۷ درصد برسد. این پیش‌بینی بدین معنی است که اغلب شرکت‌های بزرگ داروسازی در دنیا در حال سرمایه‌گذاری بر روی پروژه‌های تحقیق و توسعه داروهای جدید هستند. داروهای ژنریک به شکل عمومی داروهایی گفته می‌شود که پس از گذران دوره حق انحصاری (patent) می‌توانند توسط شرکت‌های مختلف تولید شوند. این داروها اغلب به دلیل اینکه متحمل هزینه‌های بالای پژوهش و ساخت دارو در ابتدا نشده‌اند، قیمت پایین‌تری دارند.

صنعت داروسازی یکی از صنایع استراتژیک و سودآور در دنیا به شمار می‌آید. بر اساس آخرین آمارها هزینه بخش سلامت در دنیا ۱۲ درصد تولید ناخالص داخلی و هزینه بخش دارو نیز حدوداً ۱۴ درصد هزینه بخش سلامت می‌باشد. بازار محصولات دارویی را می‌توان به دو قسمت داروهای تجویزی یا نسخه‌ای و داروهای بدون نسخه یا به اصطلاح OTC تقسیم بندی نمود. میزان فروش داروهای نسخه‌ای در سال ۲۰۲۰ به ۹۰۱ میلیارد دلار رسیده است که رشدی ۲/۸ درصدی را نسبت به سال ۲۰۱۹ نشان می‌دهد. بر اساس پیش‌بینی‌ها انتظار می‌رود فروش در این بخش به ۱,۴۰۸ میلیارد دلار تا سال ۲۰۲۶ برسد.

برترین گروه درمانی به لحاظ فروش همانطور که در تصویر زیر نشان داده شده است، گروه آنکولوژی است که حدوداً ۲۲ درصد از فروش بازار جهانی را به خود اختصاص خواهد داد. داروهای دیابت، واکسن‌ها و داروهای سرکوب کننده سیستم ایمنی در رده‌های بعدی قرار دارند. با توجه به شیوع ویروس کرونا سهم گروه واکسن‌ها در فروش جهانی نسبت به پیش‌بینی‌های گذشته افزایش یافته است.

۱۰ شرکت برتر داروسازی دنیا به لحاظ مبلغ فروش تا سال ۲۰۲۶ عبارتند از:

AbbVie, Roche, Novartis, Johnson & Johnson, Merck & Co, Sanofi, Pfizer, Bristol Myers Squibb, AstraZeneca, GlaxoSmithKline





GMP چیست؟

مرجع تعریف GMP چیست و آیا مفاد آن به مرور زمان تغییر می‌کند (به روز می‌شود)؟

سازمان غذا و داروی ایالات متحده (FDA) در سال ۱۹۳۸ اولین دستورالعمل شرایط خوب تولید را تدوین نمود و سازمان جهانی بهداشت WHO در سال ۱۹۶۷ ویرایش اولی GMP بر اساس این دستورالعمل تهیه و عرضه کرد. کمیته‌های مرتبط این سازمان در حال حاضر بر ویرایش نسخه جهانی آن نظارت می‌کنند. کشورهای مختلف جهان اصول این دستورالعمل را در قوانین و مقررات خود بکار برده و با توجه به استانداردهای محلی خود بومی‌سازی می‌کنند.

آیا شرایط حاکم بر GMP در کشورهای مختلف متفاوت است؟

کلیات آن یکسان است چرا که از سازمان جهانی WHO گرفته می‌شوند و این سازمان بر ویرایش GMP بین‌المللی نظارت می‌کند ولی کشورهای مختلف این اصول را با توجه به قوانین، مقررات و استانداردهای داخلی خود مقداری تغییر می‌دهند.

چه سازمانی GMP صادر می‌کند؟

در هر کشوری سازمان غذا و دارو (و یا معادل آن) و یا نهادهای قانونی تحت نظارت این سازمان مسئول صدور، تمدید و لغو این مجوز می‌باشند.

آیا GMP مدت اعتبار مشخصی دارد و آیا می‌توان گواهینامه GMP یک تولیدکننده را بعد از صدور آن لغو کرد؟

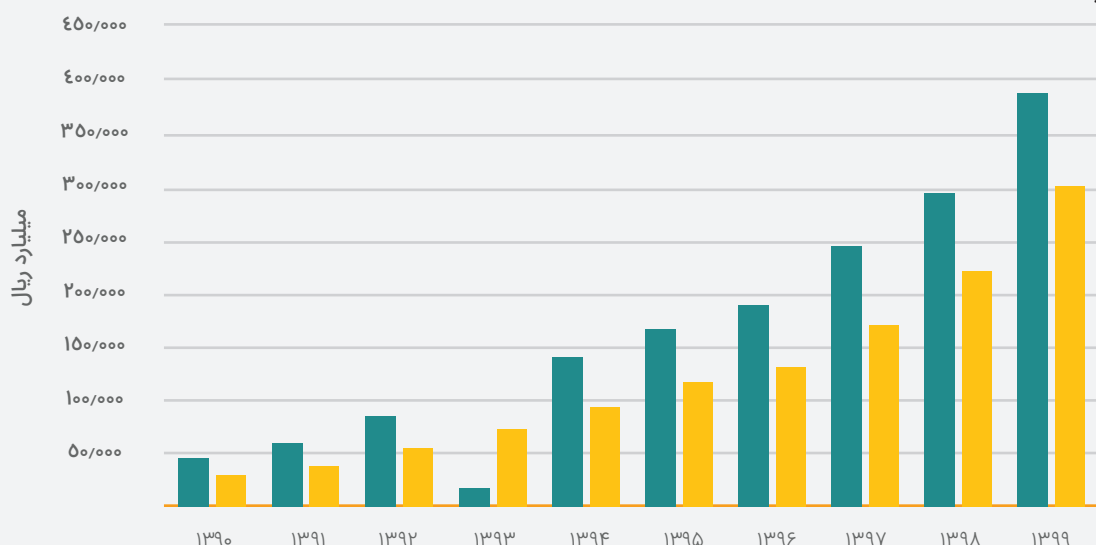
بله. در حالت کلی بسته به سیاستهای هر دولتی این گواهینامهها دارای اعتبار محدود برای یک بازه زمانی معین می‌باشند. ضمناً نهادهای مسئول می‌توانند در صورت تخطی از قوانین و آییننامه های مورد بحث این گواهینامه مجوز صادره را تعلیق و یا لغو نمایند.

در صنعت دارو واژه GMP در مورد شرکت‌ها و خطوط تولید آن‌ها بسیار شنیده می‌شود. GMP مخفف شرایط خوب تولید (Good Manufacturing Practice) به عنوان فونداسیون اصلی سیستم‌های ایمنی و سلامت شامل مجموعه الزامات و دستورالعمل‌هایی است که روش‌ها، تجهیزات مورد نیاز، امکانات و کنترل‌های الزامی برای تولید محصولات با کیفیت در زمینه‌های زیر را شرح می‌دهد: محصولات دارویی برای انسان‌ها و مصارف دامپزشکی، فراورده‌های بیولوژیک (محصولاتی که از منابع طبیعی مثل انسان، حیوان یا میکروارگانیسم‌ها تهیه می‌شوند)، تجهیزات پزشکی و مواد غذایی فراوری شده.

هدف از تدوین این ضوابط هدایت تولیدکنندگان برای استقرار حداقل شرایط خوب تولید، استمرار آن و تولید محصول باکیفیت است و این‌که این اطمینان به وجود آید که محصولات تولید شده منطبق با استانداردهای مناسب با کاربردشان، تولید و کنترل می‌شوند و نیازهایی مصرف‌کنندگان را از نظر کیفیت، ایمنی و کارایی برآورده می‌سازند. داشتن گواهینامه شرایط خوب ساخت GMP Certificate نشان دهنده رعایت مفاد مندرج در آن توسط دارنده این گواهینامه می‌باشد و به طبع آن اطمینان خاطر را به مصرف‌کننده در مورد کیفیت آن می‌دهد.

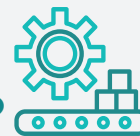
صنعت دارو در ایران

در سال ۱۳۹۹ حجم بازار دارویی ایران بالغ بر ۳۸۵ هزار میلیارد ریال بود که نسبت به سال گذشته حدوداً ۳۲ درصد افزایش یافته است. بازار تولید داخل با ۲۹۷ هزار میلیارد ریال سهمی ۷۷ درصدی از کل بازار ایران را داراست.

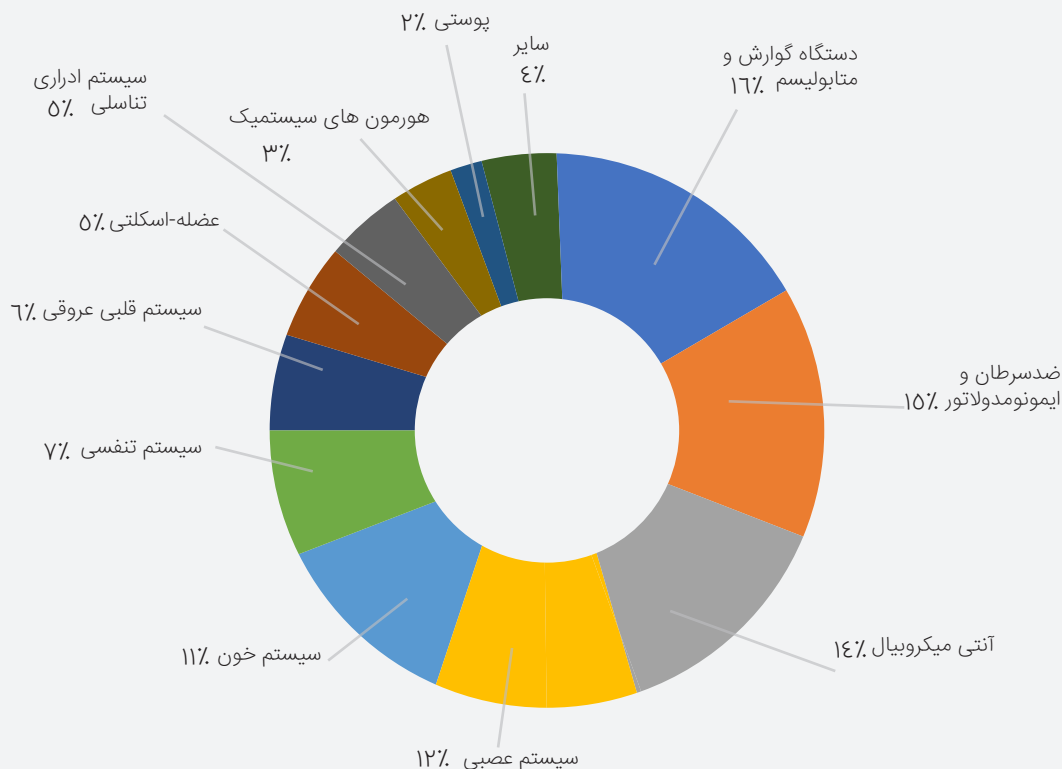


بازار داروی ایران بازار تولید داخل





ترکیب درمانی بازار دارویی ایران در تصویر زیر نشان داده شده است:



بزرگترین هلدینگ های دارویی فعال در بازار سرمایه ایران دارویی تامین (زیرمجموعه تامین اجتماعی)، برکت (زیرمجموعه ستاد اجرایی فرمان امام)، شفا دارو (زیرمجموعه بانک ملی) هستند.

چالش بزرگ صنعت دارو: تخصیص ارز

ارز بر اساس اولویت های وزارت بهداشت از سوی این سازمان وجود ندارد اما شرکت های دارویی از کندی تخصیص ارز گله مند هستند. تداوم ارز ۴۲۰۰ تومانی برای این صنعت در حال حاضر به مهمترین موضوع مورد اختلاف بین کارشنان این صنعت بدل شده است. برخی مخالفان معتقدند تداوم این سیاست به قاچاق داروهای تامین شده به خارج از کشور (به دلیل تفاوت ارز دولتی و آزاد) دامن می زند در حالیکه برخی معتقدند این سیاست موجب حمایت از اقشار با درآمد پایین در تامین کالاهای اساسی شده است. به نظر می رسد با توجه به شرایط اقتصادی کشور تداوم این سیاست برای طولانی مدت امکان پذیر نبوده و به تدریج تمامی شرکت ملزم به تامین ارز مورد نیاز خود با ارز نیمایی شوند.

پس از جهش ارزی سال ۹۷، دولت لیستی از کالاهای اساسی مشمول ارز ۴۲۰۰ تومانی را تعیین نمود که این لیست در ابتدا شامل ۲۳ قلم کالا بود اما به تدریج اقلام مختلفی از این لیست خارج شده و در حال حاضر دارو، تجهیزات پزشکی، ذرت، دانه روغنی، روغن خام، کنجاله، جو و گندم در این لیست قرار دارند.

در صنعت دارو از سال گذشته ابتدا دلار مواد بسته بندی این گروه از شمول ارز ۴۲۰۰ خارج شد و پس از آن نیز به تدریج ویتامین ها، مکمل ها و داروهای OTC یا بدون نسخه از فهرست داروهای دریافت کننده این ارز خارج شدند. بر اساس گزارش بانک مرکزی در سال ۱۳۹۹، بالغ بر ۳ میلیارد دلار برای واردات اقلام اعلامی وزارت بهداشت تامین ارز صورت گرفته است و در سال ۱۴۰۰ نیز برای شش ماهه اول یک میلیارد دلار سهمیه تعیین شده است که تاکنون ۲۱۰ میلیون دلار برای خرید واکسن و معادل ۵۶۰ میلیون دلار برای سایر اقلام ارز تامین و پرداخت شده است. اگرچه بانک مرکزی اعلام کرده هیچگونه کمبودی در تامین



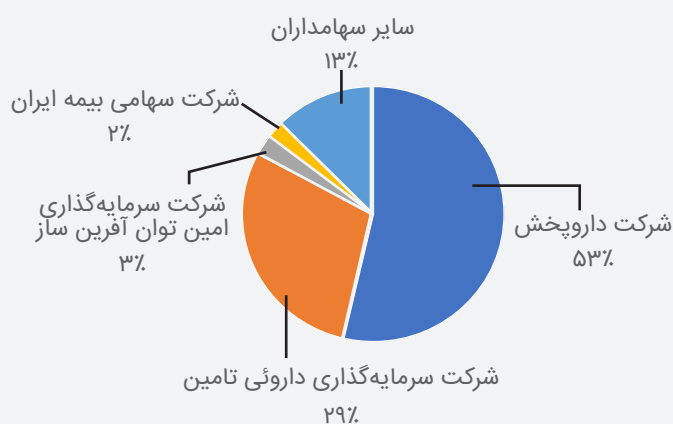
شرکت



شرکت داروسازی اکسیر؛ دالر

داروسازی اکسیر با نماد دالر در ابتدا تحت عنوان داروسازی لرستان در سال ۱۳۶۳ تاسیس گردید و در سال ۱۳۷۹ در بورس تهران پذیرفته شده و در سال ۱۳۸۱ به داروسازی اکسیر تغییر نام یافت. محصولات شرکت در ۴ گروه استرل، جامدات، سفالسپورین و مایعات است که براساس آمارنامه دارویی سال ۱۳۹۹ عمدتاً در گروه های درمانی ضد دیابت، آنتی بیوتیک و ضدباکتری، گوارشی، مسکن و ضدالتهاب تولید می شوند. سهامداران اصلی دالر، شرکت داروپخش، سرمایه گذاری داروئی تامین، سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز و بیمه ایران هستند.

ترکیب سهامداران دالر



رقبای دالر بر اساس آمارنامه دارویی ۱۳۹۹ و بر مبنای میزان محصول مشترک نیز در ادامه آمده است.

۱۰ محصول برتر دالر بر اساس آمارنامه دارویی ۱۳۹۹ در جدول زیر به ترتیب آورده شده اند:

تعداد محصول مشترک	نام شرکت
۶۳	کارخانجات داروپخش
۴۷	تهران شیمی
۳۵	البرز دارو
۳۱	داروسازی جابرین حیان
۳۰	داروسازی دانا
۲۹	داروسازی کاسپین تامین
۲۸	کیمیدارو
۲۷	تهران دارو
۲۶	داروسازی امین
۲۴	داروسازی ابوریحان

۱	Acetaminophen
۲	Captopril
۳	Omeprazole
۴	Ceftriaxone
۵	Ibuprofen
۶	Pantoprazole
۷	Cefazolin
۸	Methylprednisolone
۹	Vitamin B Complex
۱۰	Cefixime



مفروضات

مقدار تولید در سال ۱۴۰۰ با توجه به گزارش‌های فعالیت ماهانه شرکت ۱,۳۰۶ میلیون عدد، برای سال ۱۴۰۱ نیز مشابه ۱۴۰۰ و برای سه سال آتی ۱,۳۳۰ میلیون عدد برآورد شده است. مقادیر فروش نیز برابر با تولید در نظر گرفته شده است. نسبت مواد مصرفی به فروش نیز بر اساس روند تاریخی سال‌های گذشته

شرکت برآورد شده است. بر اساس صورت‌های مالی و محصولات تولیدی شرکت نسبت استفاده از ارز ترجیحی برای مواد مصرفی در سال ۱۴۰۰، ۵۵ درصد برآورد شده و فرض شده است که از سال آینده ارز تخصیصی به این صنعت تک نرخی شود. بر همین اساس دلار متوسط امسال ۱۲ هزار تومان برآورد شده و سال‌های بعد ارز نیمایی با ۲۰ درصد رشد لحاظ شده است.

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	مفروضات
۴۴۹,۲۸۰	۳۷۴,۴۰۰	۳۱۲,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۱۲۲,۱۰۰	دلار
۴۸٪	۴۸٪	۴۵٪	۴۵٪	۴۰٪	نسبت نرخ مواد مصرفی به فروش
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۵۵٪	نسبت ارز ترجیحی
۱,۳۳۰	۱,۳۳۰	۱,۳۳۰	۱,۳۰۶	۱,۳۰۶	مقدار تولید و فروش - میلیون عدد
۲۵٪	۲۵٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	تورم

عمومی فوق‌العاده را بر روی سامانه کدال قرار داده است. لازم به ذکر است سود هر سهم در جدول زیر بر اساس سرمایه ۱۱۲/۵ میلیارد تومانی می‌باشد.

بنابر مفروضات ذکر شده، صورت سود و زیان داروسازی اکسیر تا سال ۱۴۰۴ پیش‌بینی شده است. ارقام برحسب میلیارد تومان و سود هر سهم برحسب ریال می‌باشد. شرکت برنامه افزایش سرمایه از ۱۱۲/۵ به ۲۲۵ میلیارد تومان را اعلام کرده و پیشنهاد هیات مدیره به مجمع

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	سود و زیان - میلیارد تومان
۴,۵۷۷	۳,۸۱۵	۳,۱۷۹	۲,۶۰۰	۱,۲۲۱	فروش
(۲,۵۸۵)	(۲,۱۲۵)	(۱,۶۶۷)	(۱,۲۸۳)	(۶۴۹)	بهای تمام شده
۱,۹۹۳	۱,۶۹۰	۱,۵۱۱	۱,۳۱۷	۵۷۲	سود (زیان) خالص
(۲۷۵)	(۲۲۹)	(۱۵۹)	(۱۳۰)	(۶۱)	هزینه‌های عمومی و اداری
۲/۱۲	۱۷۰	۱۳۶	۱۰۵	۹۷۷	سایر درآمد (هزینه)های عملیاتی
۱,۷۲۰	۱,۴۶۳	۱,۳۵۴	۱,۱۸۸	۵۱۲	سود (زیان) عملیاتی
(۴۵۸)	(۳۸۱)	(۳۱۸)	(۲۶۰)	(۶۱)	هزینه‌های مالی
۳۹	۳۲	۲۵	۱۹	۱۴	سایر درآمد (هزینه)های غیر عملیاتی
۱,۳۰۲	۱,۱۱۳	۱,۰۶۱	۹۴۸	۴۶۵	سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات
(۱۸۹)	(۱۶۲)	(۱۵۵)	(۱۳۹)	(۶۸)	مالیات
۱,۱۱۳	۹۵۱	۹۰۶	۸۰۸	۳۹۷	سود (زیان) خالص
۹,۸۹۰	۸,۴۴۹	۸,۰۵۲	۷,۱۸۶	۳,۵۳۱	EPS





ارزشگذاری

در ارزشگذاری داروسازی اکسیر از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود ۹۵، نرخ بهره بدون ریسک ۱۹، بتای ۳۶ ماهه شرکت ۰/۵۰ و صرف ریسک ۱۰ درصد در نظر گرفته شده و با روش CAPM، نرخ بازده مورد انتظار جهت تنزیل، ۲۴ درصد برآورد می‌شود. در نهایت

با نسبت قیمت به سود ۸ در برآورد ارزش نهایی، ارزش ذاتی این سهم ۴,۷۰۶ تومان محاسبه شده است. قیمت هر سهم دلار در حال حاضر کمتر از ۴ هزار تومان بوده و با مقایسه آن با ارزش ذاتی، می‌تواند گزینه مناسبی جهت سرمایه‌گذاری باشد.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	DDM
۲۴٪					نرخ تنزیل
۹,۸۹۰	۸,۴۴۹	۸,۰۵۲	۷,۱۸۶	۳,۵۳۱	EPS
۹۵٪					درصد تقسیم سود
۹,۳۹۶	۸,۰۲۷	۷,۶۴۹	۶,۸۲۷	۳,۳۵۵	DPS
۷۹,۱۲۱					ارزش نهایی
۳۱,۸۶۲	۳,۵۸۳	۴,۲۳۴	۴,۶۸۵	۲,۷۰۵	مبلغ تنزیل
۴۷,۰۶۸					ارزش ذاتی

تحلیل تکنیکال شاخص و نماد

تئوری داو

با توجه به سقف‌ها و کف‌های قیمتی و عبور از مقاومت مائور ۱۱۴,۸۶۳ واحدی در نمودار شاخص دارویی، روند شاخص در قالب زمانی روزانه، صعودی ارزیابی می‌شود. در قالب زمانی هفتگی با توجه به آرایش کف‌ها و سقف‌های قیمتی پایین‌تر نسبت به کف‌ها و سقف‌های قبلی، روند سهم از نظر تئوری داو نزولی است.

کندل استیک:

در نمودار روزانه شاخص مواد دارویی بعد از یک حرکت افزایشی، الگوی کندل استیک برگشتی ستاره شامگاهی، ظاهر شده است، در صورتی که این الگوی بازگشتی نزولی نقض شود، سیگنالی در جهت تداوم روند صعودی خواهد بود.

استراتژی:

در قالب زمانی روزانه با توجه به استراتژی ایچیمکو، روند صعودی بر شاخص حاکم است اما در قالب زمانی هفتگی، شاخص در داخل ابرهای این استراتژی قرار دارد که نشان از روند خنثی در بازار دارد، در ادامه بازار، هم راستا شدن استراتژی ایچیمکو در قالب‌های زمانی هفتگی و روزانه در جهت صعودی حائز اهمیت خواهد بود.





نتیجه گیری

سیگنال خرید در استراتژی ایچیمکو در قالب زمانی هفتگی بمانیم، در صورت کاهش، شاخص دارویی با حمایت ۱۱۵,۰۰۰ واحدی مواجه خواهد بود.

با توجه به موارد بررسی شده در نمودارهای شاخص دارویی، برای ادامه حرکت افزایشی و هدف ۱۴۳,۶۰۰ واحدی، باید منتظر نقض الگوی کندل استیک برگشتی در نمودار روزانه و همچنین صدور

تحلیل تکنیکال نماد دلار

تئوری دایو

با توجه به آهنگ تغییرات قیمتی، در کفها و سقفهای مازور، همچنان روند نزولی در نمودار روزانه و هفتگی سهم قابل مشاهده است و در صورت شکست پیوت قیمتی ۴۶,۹۶۰ ریال، روند نزولی حاکم بر سهم پایان خواهد یافت. همچنین در نمودار روزانه و هفتگی سهم، شاهد خط روند نزولی هستیم و تقابل قیمت با خط روند نزولی حائز اهمیت است.

استراتژی:

از نظر استراتژی ایچیمکو در نمودار روزانه، مدتی است که قیمت از ابر مقاومتی ایچیمکو عبور کرده و حوالی ۳۱,۰۰۰ ریال سیگنال خرید اولیه خود را صادر کرده است، در حال حاضر میانگینهای این استراتژی روند صعودی را تایید میکنند. در قالب زمانی هفتگی قیمت توانسته به تازگی از داخل ابرهای مقاومتی به سمت بالا خارج شود که خطری در جهت رشد قیمت سهم است، در صورتی که در یک هفته معاملاتی شاهد تشکیل کندل استیک صعودی باشیم که قیمت باز شدن و بسته شدن آن بالای ابر ایچیمکو باشد، شاهد سیگنال قویتری برای صعود نماد معاملاتی هستیم.



نتیجه گیری

خواهد یافت و هدف بعدی قیمت در ابتدا، سقف تاریخی ۵۱,۸۸۵ ریال خواهد بود، در صورتی که سهم روند کاهشی در پیش بگیرد با محدوده حمایتی ۳۳,۰۰۰ تا ۳۱,۷۰۰ ریالی مواجه خواهد بود.

با توجه به موارد بررسی شده در قالبهای زمانی روزانه و هفتگی سهم، در صورت شکست خط روند نزولی و عبور قدرتمند از مقاومت ۴۷,۰۰۰ ریالی، امیدواری برای ادامه رشد قیمت در نماد دلار افزایش

