



ایده مفید

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

گزارش هفتگی بازار سهام

به همراه ارائه لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت

و

گزارش شرکت پخش هجرت - هجرت

کلیه حقوق این گزارش برای

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید

محفوظ می‌باشد و انتشار کل یا بخشی از این گزارش

به هر شکل بدون اجازه شرکت غیر قانونی بوده و

مشمول پیگرد قانونی از جانب شرکت می‌باشد.



ایده مفید

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

هفته منتهی به یکشنبه ۲۶ تیر ماه ۱۴۰۱

مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید

فهرست محتوا

۱. لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت
۲. دیدگاه تکنیکال
۳. گزارش بازار سهام
۴. بازار جهانی
۵. پیوست: معرفی و تحلیل شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)

لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت

قیمت‌ها به تومان

ردیف	نماد	شرکت	صنعت	سال مالی	بهترین محدوده خرید	بهترین محدوده فروش	بهترین محدوده خرید (هفته قبل)	بهترین محدوده فروش (هفته قبل)	استراتژی معاملاتی	توضیحات
۱	جم	پتروشیمی جم	محصولات شیمیایی	29 اسفند	۳,۷۰۰	۵,۴۰۰	۳,۷۰۰	۵,۴۰۰	نگهداری	
۲	پارسان	گسترش نفت و گاز پارسین	محصولات شیمیایی	31 شهریور	۲,۱۴۷	۳,۵۰۰	۲,۱۴۷	۳,۵۰۰	نگهداری	
۳	فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	فلزات اساسی	29 اسفند	۹۰۰	۱,۵۰۰	۹۰۰	۱,۵۰۰	نگهداری	
۴	فاسمین	کالسیمین	فلزات اساسی	29 اسفند	۱,۷۰۰	۲,۵۰۰	۱,۷۰۰	۲,۵۰۰	نگهداری	
۵	وسکرشا	س. سهام عدالت استان کرمانشاه	سرمایه گذاری	31 شهریور	۳۷	۵۰	۳۷	۵۰	نگهداری	
۶	پالایش	صندوق پالایشی یکم	سرمایه گذاری قابل معامله	29 اسفند	۶,۵۰۰	۱۰,۰۰۰	۶,۵۰۰	۱۰,۰۰۰	نگهداری	
۷	حسینا	توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	حمل و نقل	30 اسفند	۴,۰۰۰	۶,۰۰۰	۴,۰۰۰	۶,۰۰۰	نگهداری	
۸	سینا	سرمایه گذاری سیمان تأمین	آهک و گچ	31 اردیبهشت	۸۵۰	۱,۲۰۰	۸۵۰	۱,۲۰۰	نگهداری	
۹	کساوه	صنایع کاشی و سرامیک سینا	کاشی و سرامیک	29 اسفند	۳,۸۰۰	۵,۵۵۰	۳,۸۰۰	۵,۷۵۰	تعدیل قیمت	
۱۰	وغدیر	سرمایه گذاری غدیر	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	30 آذر	۱,۳۱۰	۱,۸۱۰	۱,۳۱۰	۱,۸۱۰	نگهداری	

این هفته شاهد سفر رئیس جمهور آمریکا به منطقه بودیم که نتیجه آن متقاعد کردن عربستان برای تولید بیشتر نفت بود. عربستان تصمیم دارد تولیدات نفت خود را به ۱۳ میلیون بشکه در روز برساند، این عدد در سال ۲۰۲۱ کمتر از ۹ میلیون بشکه بود. این خبر می تواند قیمت نفت را نزولی کند و نرخ انرژی ها در مجموع کاهش یابد. در صورت تحقق چنین رویدادی و کاهش قیمت های انرژی احتمال کاهش تورم در حوزه یورو و آمریکا و به تبع آن کم شدن ولع بانک های مرکزی برای افزایش نرخ بهره جهت کنترل نرخ تورم، روبرو خواهیم بود. لازم به ذکر است سیاست انقباضی مالی که با افزایش نرخ بهره، خود را نشان می دهد عموماً باعث کاهش تقاضا و کاهش نرخ کالاها می گردد. در حال حاضر فلزاتی مانند مس و آلومینیوم و طلا در سطوح کمینه یکسال اخیر خود هستند و این احتمال را در ذهن قوت می بخشد که با اقدام بانک های مرکزی رالی نزولی قیمت ها را بیش از پیش شاهد باشیم. اتحادیه اروپا که الان با سقوط ارز خود و همچنین کسری تراز تجاری روبرو شده می تواند از کاهش نرخ کالاهای اساسی بهره مند شود. از طرفی خبر سفر رئیس جمهور روسیه در آینده نزدیک به ایران جالب توجه است و خبر از دیپلماسی های فشرده با محوریت خاورمیانه دارد. از سوی دیگر ایران هم با امضای سند ۲۵ ساله سعی کرده تا حدی فروش کالاهای خود از جمله نفت را به چین تثبیت کند که باید دید در آینده روسیه تحریم زده، تا چه حد فروش نفت ایران را متاثر می کند.

قیمت دلار آزاد همچنان با اختلاف حدود ۲۰ درصدی از ارز نیما معامله می شود، دلار نیما در حال حاضر حدود ۲۶,۱۵۰ تومان می باشد. در شرایط فعلی با رویکرد خصمانه آمریکا و اروپا در قبال ایران همچنان احتمال احیای برجام علیرغم اینکه می تواند منافع طرفها را تا حد قابل توجهی برآورده کند، در هاله ای از ابهام است.

توضیحات

شرکت ها و نماد های لیست سهام پیشنهادی به منظور سرمایه گذاری و کسب بازده در بازار سهام با دید میان مدت (شش ماهه) انتخاب شده است. در لیست پیشنهادی شرکت ها با توجه به سود کارشناسی (تلفیقی یا اصلی)، نسبت های تقسیم سود و نسبت قیمت به درآمد متناسب برای هر شرکت انتخاب شده و هدف قیمتی آنها مشخص می گردد. در کنار این موارد در هر گزارش با توجه به شرایط بازار (عرضه و تقاضای هفتگی در نماد مورد نظر) بهترین استراتژی برای معامله گران بیان می شود.

لیست سهام با توجه به شرایط فعلی در گزارش های مالی شرکت ها، متغیر های تاثیر گذار بر سود و همچنین قیمت های فعلی سهام پیشنهاد شده است. تغییر در هر یک از متغیر ها مانند تغییر در قیمت جهانی کالا ها، نرخ ارز و همچنین انتشار گزارش های عملکردی جدید از شرکت ها، ترکیب لیست پیشنهادی و محدوده مناسب خرید و فروش را تغییر خواهد داد. به همین جهت به سرمایه گذاران توصیه می شود در هر هفته تغییرات لیست سهام و همچنین توضیحات مربوطه را به دقت بررسی نمایند. به هر نحو، در تهیه اطلاعات این گزارش حداکثر دقت به عمل آمده اما این به معنی تضمین صحت یا کیفیت محتوای گزارش نیست و مشاور سرمایه گذاری ایده مفید در مورد نتایج تصمیماتی که بر پایه این اطلاعات گرفته می شود مسئولیتی نخواهد داشت.

دیدگاه تکنیکال

شاخص کل

با توجه به نمودار شماره ۱، شاخص به سمت تراز حمایتی ۱،۴۶۹،۸۲۰ - ۱،۴۴۰،۰۴۰ در حال حرکت می‌باشد و امکان واکنش در این تراز وجود دارد. در حال حاضر اندیکاتور MACD نشانه‌ای از تغییر روند نمی‌دهد و می‌بایست به انتظار واکنش در تراز حمایتی ۱،۴۶۹،۸۲۰ - ۱،۴۴۰،۰۴۰ بود. در صورتی که روند شاخص صعودی گردد تراز ۱،۵۰۱،۰۹۵ نخستین و تراز ۱،۵۷۴،۲۵۹ دومین تراز مقاومتی می‌باشد.

در صورتی که شاخص به روند نزولی خود ادامه دهد، امکان ریزش تا محدوده ۱،۴۰۰،۹۸۰ - ۱،۳۹۲،۵۱۳ وجود دارد.



نمودار شماره ۱ - شاخص کل

شاخص کل فرابورس

باتوجه شکست تراز ۱۹،۷۵۰ حمایت بعدی شاخص کل فرابورس در محدوده ۱۹،۲۴۷ - ۱۹،۱۸۵ می باشد. در حال حاضر اندیکاتور RSI نشان از اشباع در فروش می باشد اما اندیکاتور MACD نشانه ای از برگشت روند ندارد و می بایست منتظر واکنش در نخستین تراز حمایتی پیشرو بود.

در صورتی که شاخص کل فرابورس روند صعودی به خود بگیرد، محدوده ۲۰،۴۷۲ - ۲۰،۶۴۲ ناحیه مقاومتی می باشد.



نمودار شماره ۲ - شاخص فرابورس

پخش هجرت (هجرت): با رسیدن به ترند صعودی، قیمت به همراه تایید اندیکاتور MACD واکنش مثبتی از خود بروز داد و تا تراز مقاومتی ۱۸،۱۶۷ ریال همچنان روند صعودی خود را حفظ نموده است. در صورت عدم واکنش منفی، امکان رسیدن قیمت تا محدوده ۱۹،۶۹۷ ریال و سپس ۲۰،۶۹۹ دور از انتظار نیست.



نمودار شماره ۳ - هجرت روزانه

کاشی سعدی (کسعدی): با رسیدن به محدوده مقاومتی ۹،۳۰۰ - ۱۰،۱۸۲ ریال، می‌بایست منتظر واکنش در تراز یاد شده بود. در صورتی که قیمت بتواند به روند مثبت خود ادامه دهد، محدوده مقاومتی بعد ۱۲،۳۴۹ ریال می‌باشد.



نمودار شماره ۴ - کسعدی روزانه

بین المللی توسعه ساختمان (ثاخذ)

نمودار قیمتی پس از ریزش سنگین تا سطح ۲۰۰ تومان توانسته کمی تغییر روند بدهد و تا سطح ۳۱۵ تومان بالا بیاید ولی با وجود فشار عرضه، قیمت سهم مجدد به زیر ۲۰۰ تومان و محدوده‌ی قیمتی ۱۶۵ تومان رسید. پس از تشکیل الگوی کف سه قلو در این محدوده سهم با افزایش تقاضا روبرو شده و توانسته تا محدوده ۲۵۰ تومان افزایش قیمت داشته باشد.

نمودار قیمتی در حال حاضر در جای حساسی قرار گرفته است. به صورتی که روی خط حمایت کوتاه مدت خود قرار گرفته و از سمتی دیگر روی خط ۳۸.۲ فیبوناچی قرار دارد. چنانچه نمودار قیمتی بتواند سطح فعلی را حفظ کند هدف اول سهم ۲۵۰ تومان و پس از آن ۳۱۵ تومان می باشد.

ولی در صورتی که این محدوده حمایتی قوی از دست برود، محدوده ۲۰۰ تومان که تلاقی نقاط حمایت استاتیک و سطح ۲۳.۶ فیبوناچی می باشد، برای توقف روند نزولی پیش بینی می شود.



نمودار شماره ۵ - ثاخذ روزانه

گزارش بازار سهام

نمای هفتگی بازار:

شاخص	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	آخرین مقدار	هفته قبل	ماه قبل	سال قبل
شاخص کل بورس	-1.9%	-6.0%	12.1%	1,469,820	1,498,513	1,564,334	1,311,241
شاخص فرابورس	-3.2%	-6.2%	0.0%	402,434	415,830	428,932	402,587

طی هفته گذشته شاخص کل بورس افت ۱/۹ درصدی داشت و به ۱۴۶۹۸۲۰ واحد رسید. همچنین شاخص کل فرابورس با افت ۳/۲ درصدی در هفته گذشته به عدد ۴۰۲۴۳۴ واحد رسید.

اخبار:

اخبار دولت، مجلس و بازار سرمایه؛

پتروشیمی - نرخ تسعیر ارز محصولات پتروشیمی برای هفته پیش رو امروز توسط دفتر صنایع پتروشیمی ۲۶۱۵۰۸ ریال/دلار اعلام شده که نسبت به هفته گذشته با ۶۲۷۶ ریال افزایش مواجه بوده است.

احتمال موافقت مجلس با تفکیک وزارت صمت - یک عضو کمیسیون عمران مجلس شورای اسلامی: امروز که دولت به این نتیجه رسیده که با تفکیک وزارت صمت می‌تواند کار را روان تر و تحقق برنامه‌ها را تسهیل کند، زمان آن رسیده که سریعاً لایحه تفکیک وزارت راه و شهرسازی را نیز به مجلس ارائه دهد. /مهر

ایتالیا خواستار گسترش روابط با ایران شد - وزیر خارجه ایتالیا در دیدار با همتای ایرانی خود، خواستار گسترش روابط دوجانبه و نهایی‌شدن هرچه سریع‌تر مذاکرات رفع تحریمی شد. /فارس

واشنگتن: برجام بهترین راه برای جلوگیری از هسته‌ای شدن ایران است - هماهنگ‌کننده ارتباطات راهبردی شورای امنیت ملی آمریکا در مصاحبه‌ای گفت که توافق هسته‌ای بهترین راه برای جلوگیری از تبدیل شدن ایران به کشوری هسته‌ای است. /فارس

سخنگوی وزارت امور خارجه: تهران به پایتخت فعال دیپلماتیک تبدیل شده است - طی روزهای آینده شاهد سفرهای مهمی از سران کشورهای همسایه و منطقه به تهران خواهیم بود. آمریکا در سیاست‌های منطقه‌ای‌اش بازنگری کند. /ایسنا

ارز ۴۲۰۰ تومانی بازخواهد گشت - رئیس سازمان برنامه و بودجه: ارز ۴۲۰۰ تومانی بازخواهد گشت، مثلاً قیمت گندم تغییر نمی‌کند ولی ما برای آن مابه التفاوت ریالی می‌دهیم و این برای دارو و نان پرداخت می‌شود و الباقی آزاد شده و پرداخت‌هایی که در سازمان هدفمندی پرداخت شده برای حمایت از مردم در قبال همین آزادسازی‌هاست. /تسنیم

گفت‌وگوی دیپلمات‌های ارشد ایران و کره جنوبی درباره دارایی‌های مسدود شده - خبرگزاری «یونهاپ» نوشته معاون وزیر خارجه کره جنوبی در تماس تلفنی با همتای ایرانی خود، مسائل دوجانبه و موضوع دارایی‌های مسدود شده تهران در سؤال را به بحث گذاشت. /فارس

اتهام زنی مشاور امنیت ملی آمریکا: ایران برنامه حمایت نظامی از روسیه را در جنگ اوکراین دارد - مشاور امنیت ملی آمریکا درباره سفر آتی رییس جمهور روسیه به تهران هم مدعی شد: زمان سفر رئیس جمهور روسیه به تهران حائز اهمیت است. تعمیق روابط روسیه با ایران برای کشتار اوکراینی‌ها تهدیدی جدی برای جهان است. / ایسنا

چه خودروهایی در بورس عرضه می‌شوند؟ - سخنگوی وزارت صمت: خودروهایی که در مسیر خروج از قرعه کشی قرار گرفته‌اند و به عبارتی تولید و عرضه‌شان بیشتر از میزان تقاضاست، به صورت بالقوه امکان عرضه در بورس را دارند. اینکه کدام خودرو، در چه زمانی و به چه شکلی در بورس عرضه می‌شود، باید با هماهنگی وزارت صنعت، معدن و تجارت باشد. / ایرنا

رشد دارایی‌های نظام بانکی در پایان اردیبهشت ۱۴۰۱ - براساس آمارهای بانک مرکزی، دارایی‌های نظام بانکی در پایان اردیبهشت ماه امسال ۱۰ هزار و ۹۵۳ هزار میلیارد تومان بود که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته ۳۳.۴ درصد رشد داشت. / ایرنا

تصمیم عربستان برای تولید روزانه ۱۳ میلیون بشکه نفت - ولیعهد سعودی در نشست جده: از ایران می‌خواهیم با کشورهای منطقه همکاری کرده و به اصول قانون بین‌الملل پایبند باشد و با آژانس بین‌المللی اتمی همکاری داشته باشد. امیدواریم که این نشست سرآغاز مرحله جدیدی از شراکت راهبردی بین کشورهای منطقه و آمریکا باشد. تصمیم گرفتیم روزانه ۱۳ میلیون بشکه نفت تولید کنیم. / تسنیم

عربستان: دستمان به سوی ایران دراز است - وزیر خارجه عربستان: نشست جده بر محور شراکت با ایالات متحده استوار بود، دست عربستان همچنان به سوی ایران دراز است و ما به دنبال روابط طبیعی با این کشور هستیم.

مذاکرات با ایران مثبت است اما هنوز به هدف خود نرسیده، امیدواریم در آینده شاهد تحولاتی در این امر باشیم.

اصلا چیزی به نام ناتوی عربی مطرح نشده و اصولا نمی‌دانم این اصطلاح از کجا آمد، چنین مسئله‌ای هرگز در نشست مطرح هم نشد. / تسنیم

مقام ارشد امنیتی اسرائیل: نتوانسته‌ایم آمریکایی‌ها را متقاعد کنیم که مواضع خود را با ایران سخت‌تر کنند - از دیدار با بایدن سرخورده‌ایم. جو بایدن درباره استفاده از "زور" علیه ایران گفته است از پیامدهای "فاجعه بار" چنین تهدیدهایی آگاه است. او هیچ برنامه‌ای برای مقابله با جمهوری اسلامی ندارد. مقامات اسرائیل از دیدار با بایدن سرخورده‌اند/نورنیوز

صادرات نفت ایران به چین با امضای سند ۲۵ ساله ۸ برابر شد - طبق آمار اوپک و موسسه کپلر، پس از امضای سند همکاری ۲۵ ساله ایران و چین، صادرات نفت ایران به این کشور حدود ۸ برابر شده است. اجرای سیاست شریک استراتژیک در دولت سیزدهم تنها به کشور چین محدود نشده است و ایران در حال همکاری پایدار با کشور ونزوئلا و روسیه نیز است. / فارس

اخبار کدال و صنایع؛

صنایع و شرکتهای

کقزوی - شرکت شیشه قزوین طی شفاف سازی اعلام داشته است که بر اساس مصوبه هیئت مدیره شرکت نرخ فروش شیشه فلوت خودرویی شرکت با افزایش ۳۳ درصدی روبرو گردیده است

غمهرا - شرکت گروه تولیدی مهram طی شفاف سازی اعلام داشته است که بر اساس مصوبه هیئت مدیره شرکت نرخ فروش محصولات انواع ترشیجات و خیار شور شرکت با افزایش ۱۱ درصدی روبرو گردیده است

دعبید - شرکت داروسازی دکتر عبیدی طی شفاف سازی اعلام داشته است که بر اساس مصوبه سازمان غذا و دارو نرخ فروش محصولات انواع قرص، شربت و کپسول شرکت با افزایش ۷۰ درصدی روبرو گردیده است

فروسیل - شرکت فروسیلیسیم خمین تصمیم به افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از سود انباشته شرکت گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۸۰۰ میلیارد ریال به ۱۶۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

ثنام - شرکت سرمایه گذاری ساختمانی بین المللی نام آوران مهندسی تصمیم به افزایش سرمایه ۴۸۴ درصدی از مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۵۰۰ میلیارد ریال به ۲۹۲۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

وبوعلی - شرکت سرمایه گذاری بوعلی به افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل سود انباشته گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۳۰۰۰ میلیارد ریال به ۶۰۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

خاهن - شرکت آهنگری تراکتور سازی ایران به افزایش سرمایه ۳۸ درصدی از محل سود انباشته گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۱۴۴۱۸ میلیارد ریال به ۱۹۹۱۸ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

حتوکا - شرکت حمل و نقل توکا به افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی از محل سود انباشته گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۳۳۰ میلیارد ریال به ۹۹۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

پخش - شرکت پخش البرز به افزایش سرمایه ۱۷۱ درصدی از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، سود انباشته گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۱۴۰۰ میلیارد ریال به ۳۸۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

قرن - شرکت پدیده شیمی قرن به افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل سود انباشته گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۲۰۰۰ میلیارد ریال به ۴۰۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

وپست - شرکت پست بانک ایران به افزایش سرمایه ۴۰ درصدی از محل سود انباشته گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۱۶۳۹۱ میلیارد ریال به ۲۳۰۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

دلار و سکه؛

مطابق با آخرین قیمت های سامانه سنا، قیمت دلار ۲۷۷۷۰۰ ریال ثبت شده به طوریکه میانگین نرخ هفته گذشته ۲۶۹۰۰۰ ریال بوده است. سکه تمام بهار تحویل یک روزه بانک رفاه نیز به نرخ ۱۴۹۷۱۲۲۰۰ ریال در بورس کالا بسته شده است.

نام صنعت	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	ارزش بازار (میلیارد تومان)
تامین سرمایه	5.67%	5.43%	33.02%	51,723
دارویی	3.05%	-2.79%	-3.70%	72,747
فراورده های نفتی	0.83%	-0.21%	53.45%	512,025
سرمایه گذاری استانی	0.00%	0.96%	-26.27%	253,672
چوب	-0.03%	-0.65%	-22.77%	1,580
تولید کود و ترکیبات نیتروژن	-0.32%	-9.19%	39.38%	170,550
خدمات رفاهی متنوع	-0.44%	5.37%	113.08%	109,662
سیمان، اهک و گچ	-0.84%	-3.85%	4.57%	60,969
محصولات پاک کننده	-1.19%	-4.29%	-4.18%	42,340
بیمه	-1.30%	-6.19%	22.63%	201,980
نرم افزار و خدمات	-1.47%	-3.06%	-1.31%	64,387
خرده فروشی، باستانای وسایل نقلیه موتوری	-1.64%	17.35%	0.51%	25,493
سرمایه گذاری	-1.98%	-6.47%	15.42%	1,915,622
خودرو	-2.34%	-3.28%	0.57%	123,235
سایر محصولات کانی غیرفلزی	-2.47%	-6.69%	-10.72%	20,248
اهن و فولاد	-2.49%	-9.07%	3.37%	823,916
بنادر و کشتیرانی	-2.77%	-9.09%	-26.19%	7,680
مخابرات	-3.21%	-10.44%	-15.25%	83,850
کانی های فلزی	-3.24%	-3.47%	27.71%	626,603
سخت افزار و تجهیزات	-3.45%	-12.09%	-36.73%	6,438
بانکها و موسسات اعتباری	-3.73%	-7.36%	-19.36%	340,727
لیزینگ	-4.34%	-5.71%	-25.07%	7,556
نوشیدنی	-4.86%	-6.74%	-13.56%	3,229
ماشین الات الکتریکی	-5.06%	-8.46%	-20.92%	17,301
وسایل خانگی	-5.06%	-4.01%	-0.54%	5,271
لاستیک و پلاستیک	-5.11%	-11.78%	-42.07%	11,882
محصولات کاغذی	-5.48%	-12.39%	-35.83%	4,138
تولید فلزات گرانبهای غیراهن	-5.51%	-18.44%	0.74%	288,473
زغال سنگ	-5.51%	-15.99%	-6.96%	9,921
هتل و رستوران	-5.61%	-6.32%	-36.16%	953
حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن	-5.62%	-8.01%	-27.77%	8,995
فعالیت مهندسی	-5.63%	-14.19%	-10.50%	64,038
مواد شیمیایی-متنوع	-5.90%	-10.72%	15.54%	798,385
کاشی و سرامیک	-5.96%	-10.44%	-7.44%	8,053
انبوه سازی، املاک و مستغلات	-6.38%	-8.36%	-31.46%	20,369
خدمات رفاهی-برق	-6.65%	-10.23%	-21.06%	38,509
محصولات کشاورزی	-6.98%	-9.68%	9.64%	52,734
شکر	-7.02%	-9.57%	-24.49%	15,697
ماشین الات	-7.09%	-5.32%	-22.27%	8,938
نساجی	-7.57%	-11.73%	-27.91%	1,343
محصولات فلزی	-7.58%	-12.01%	-36.81%	8,774
چاپ و نشر	-7.89%	-11.29%	-24.44%	969
حفاری	-8.06%	-6.46%	-42.00%	3,325
تجهیزات مخابراتی	-8.30%	-25.01%	-1.70%	2,157
قطعات خودرو	-8.64%	-10.04%	-10.52%	29,786
محصولات لبنی	-9.07%	-13.36%	-43.68%	7,171
تجهیزات صنعتی	-9.80%	-5.38%	-34.91%	3,249
پیمانکاری صنعتی	-11.02%	-17.32%	-46.22%	333
سایر مواد معدنی	-11.29%	-11.84%	-40.38%	508
سایر محصولات غذایی	-11.35%	-12.92%	-28.70%	14,189
شیرینیجات	-12.83%	-25.09%	-53.35%	15,436
حمل و نقل بار زمینی	-13.28%	-6.80%	33.64%	3,654
فعالیت های مرتبط با اوراق بهادار	-66.00%	-69.64%	-73.19%	36,194

شرکت‌ها با بهترین بازدهی هفتگی	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
مواد اولیه دارویی البرز بالک	دبالک	467	8,850	17.7%	-1.5%	-33.1%
بانک قرض الحسنه رسالت	وسالت	5,580	28,750	15.2%	83.0%	2561.5%
سیمان کردستان	سکرد	2,869	13,170	14.5%	6.3%	116.7%
دارویی ره آورد تامین	دره‌آور	900	35,000	14.0%	20.7%	25.7%
کشت و صنعت آبشیرین	آبین	1,157	6,420	13.2%	42.2%	63.3%
داروسازی امین	دامین	1,076	2,800	12.8%	-2.0%	-26.4%
سرمایه‌گذاری توسعه آذربایجان	وآذر	2,058	105,020	12.7%	16.8%	79.4%
داروسازی اکسیر	دلر	4,959	21,870	12.4%	2.7%	45.4%
سرمایه گذاری پارس آریان	آریان	33,600	8,420	12.3%	15.7%	21.3%
شرکت قند بیستون	قیستو	1,178	24,800	12.2%	27.8%	95.1%
کارخانجات صنعتی وتولیدی اتمسفر	تاتمس	1,407	124,350	12.1%	-	-
بیمه ملت	ملت	3,801	1,221	12.0%	8.7%	4.8%
س. توسعه تجارت هیرمند	بهیر	798	13,320	11.4%	50.2%	-
پالایش نفت شیراز	شراز	14,607	144,550	11.2%	23.6%	44.8%
کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	حکشتی	49,243	22,690	10.7%	3.4%	39.9%
بیمه رازی	ورازی	3,416	1,806	10.6%	-17.4%	31.7%
اقتصادی نگین گردشگری ایرانیان	گنگین	11,445	38,200	10.6%	20.7%	112.4%
محورسازان ایران خودرو	خوساز	880	7,910	9.7%	6.2%	21.4%

شرکت‌ها با ضعیف‌ترین بازدهی هفتگی	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
بیمه معلم	ومعلم	733	1,224	-29.0%	-29.6%	-67.4%
بیمه تجارت نو	بنو	2,338	3,857	-19.7%	-23.3%	-66.5%
درخشان تهران	پدرخش	284	6,610	-16.4%	-3.6%	-29.9%
شرکت س استان سیستان و بلوچستان	وسیستا	9,762	587	-16.4%	-20.7%	-
سرمایه گذاری ساختمان ایران	وساخت	3,269	1,050	-16.1%	-16.1%	-41.3%
لوله‌وماشین‌سازی ایران	فلوله	1,332	1,979	-16.0%	-1.8%	53.4%
صنعتی زر ماکارون	عزر	6,336	7,850	-15.8%	-9.8%	-14.1%
کشاورزی و دامپروری بینالود	زبینا	915	2,470	-15.7%	-12.5%	-11.1%
باما	کاما	5,010	5,000	-15.5%	-17.5%	-57.6%
شرکت س استان لرستان	وسلرستا	4,377	460	-15.3%	-29.1%	-
صنعتی مینو	غصینو	9,930	9,740	-15.2%	-29.1%	-56.5%
نیروگاه زاگرس کوثر	بزراگرس	2,450	4,051	-15.1%	-17.9%	-18.6%
پتروشیمی زاگرس	زراگرس	25,392	105,400	-14.8%	-22.7%	-44.2%
حمل و نقل بین المللی خلیج فارس	حفارس	2,201	8,970	-14.7%	-11.9%	122.7%
دشت مرغاب	غدشت	1,692	24,010	-14.7%	7.2%	18.0%
گسترش صنایع و خدمات کشاورزی	تکشا	533	26,570	-14.5%	-25.9%	-7.8%
قند شیروان قوچان و بجنورد	قشیر	498	6,250	-14.4%	-9.3%	-16.7%
آلومراد	فمراد	548	27,320	-14.2%	-11.7%	60.0%

شرکت‌ها با بیشترین ارزش بازار	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	398,453	8,170	-1.5%	-5.4%	38.9%
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	322,007	10,990	0.0%	-7.0%	7.2%
معدنی و صنعتی گل گهر	کگل	267,200	14,060	2.5%	-3.9%	38.8%
توسعه معادن وص. معدنی خاورمیانه	میدکو	256,900	18,530	-3.2%	-11.0%	23.4%
ملی صنایع مس ایران	فملی	242,000	6,110	-5.1%	-18.6%	-1.2%
معدنی و صنعتی چادرملو	کچاد	168,266	13,850	-4.4%	-3.8%	29.8%
پتروشیمی مارون	مارون	152,800	192,000	0.8%	0.6%	24.6%
بیمه پاسارگاد	بپاس	152,707	49,850	-0.1%	-2.0%	47.8%
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	شستا	149,368	912	-1.5%	-6.4%	-5.1%
پالایش نفت اصفهان	شپنا	133,760	7,070	1.9%	-1.3%	42.3%
گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	وامید	133,056	13,750	-1.1%	-2.5%	40.1%
پالایش نفت بندرعباس	شبندر	127,625	9,500	1.7%	3.6%	154.2%
س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین	تاپیکو	124,451	15,050	-5.8%	-12.5%	28.8%
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	119,475	28,980	-2.1%	-8.6%	29.8%
سنگ آهن گهرزمین	کگهر	116,250	44,650	-4.7%	-8.3%	15.2%
بانک پاسارگاد	وپاسار	115,839	8,860	-0.5%	-2.3%	13.3%
پتروشیمی پارس	پارس	115,394	2,372	-6.5%	-12.5%	22.1%
توسعه معادن وفلزات	ومعادن	106,008	6,050	4.7%	6.5%	46.1%

شرکت‌ها با بیشترین ارزش معاملات	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	میانگین ارزش معاملات 5 روز (میلیارد تومان)
پالایش نفت اصفهان	شپنا	133,760	7,070	1.9%	-1.3%	42.3%	91.6
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	322,007	10,990	0.0%	-7.0%	7.2%	87.5
پالایش نفت بندرعباس	شبندر	127,625	9,500	1.7%	3.6%	154.2%	67.6
ایران خودرو	خودرو	60,271	1,995	-2.4%	-4.0%	-5.5%	49.1
بانک دی	دی	10,773	799	1.8%	-14.3%	-35.0%	48.1
پالایش نفت تهران	شتران	91,290	5,410	1.1%	-2.9%	21.3%	46.0
پالایش نفت لاوان	شاوان	20,960	26,250	6.9%	5.5%	118.2%	45.5
گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو	خگستر	13,248	3,287	-7.4%	-2.4%	16.1%	43.5
ملی صنایع مس ایران	فملی	242,000	6,110	-5.1%	-18.6%	-1.2%	42.9
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	شستا	149,368	912	-1.5%	-6.4%	-5.1%	40.6
سایپا	خسایپا	34,234	1,750	-1.9%	-7.4%	-7.8%	38.3
تامین سرمایه خلیج فارس	تفارس	2,785	5,570	-5.6%	30.9%	-	35.9
پتروشیمی نوری	نوری	96,030	120,190	-6.4%	-15.1%	39.3%	33.5
بیمه پاسارگاد	بپاس	152,707	49,850	-0.1%	-2.0%	47.8%	31.1
سرمایه‌گذاری رنا(هلدینگ)	ورنا	7,098	5,960	4.8%	5.3%	78.3%	30.7
زامیاد	خزامیاد	6,542	11,790	-5.1%	14.2%	77.0%	30.1
سرامیک‌های صنعتی اردکان	کسرا	3,062	8,030	-4.4%	10.3%	48.2%	28.3
سایپا دیزل	خکاوه	2,844	10,750	-12.0%	4.7%	161.4%	27.0
مبین انرژی خلیج فارس	مبین	68,303	33,710	2.8%	15.0%	95.1%	26.6
بانک ملت	وبملت	66,297	2,522	-6.9%	-16.1%	-15.5%	26.2

بازار جهانی

انتشار آمار تورم ماهانه آمریکا و ثبت رکورد جدید ۹/۱ درصدی در ماه ژوئن مهمترین رویداد اقتصادی هفته قبل بود که به احتمال زیاد باعث تشدید سیاست‌های پولی انقباضی فدرال رزرو در نشست ماه ژوئیه (۲۶ و ۲۷ جولای) خواهد شد. همچنین بررسی آمار تورم تولیدکننده و انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان حاکی از این مهم است که احتمالاً فشارهای تورمی تا پایان سال ادامه خواهد داشت.

به دنبال تشدید سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو آمریکا، هم رشد نقطه‌ای تولید صنعتی و تولیدات کارخانه‌ای آمریکا کاهش یافته و هم آهنگ رشد این شاخص‌ها در ۳ ماه اخیر هر ماه نسبت به ماه قبلی کندتر شده است. افزایش شاخص دلار (بیشترین میزان از سال ۲۰۰۲) و در مقابل کاهش ارزش یورو باعث برابری تقریبی یورو با دلار در ۲۰ سال اخیر شد.

هر چند انتشار آمار سه ماهه دوم اقتصاد چین باعث تشدید روند نزولی قیمت اغلب فلزات اساسی گردید، اما رفع تدریجی محدودیت‌های کرونایی در چین از ماه ژوئن باعث بهبود آمار اقتصادی در چین شده و می‌تواند باعث تحریک تقاضای کامودیتی‌ها (به‌ویژه فلزات اساسی) در ماه‌های آتی گردد. طبق گزارش اداره کشاورزی ایالات متحده آمریکا می‌توان انتظار داشت که قیمت آتی گندم، ذرت و دانه‌های روغنی افزایش و قیمت آتی و نقدی شکر کاهش یابد.

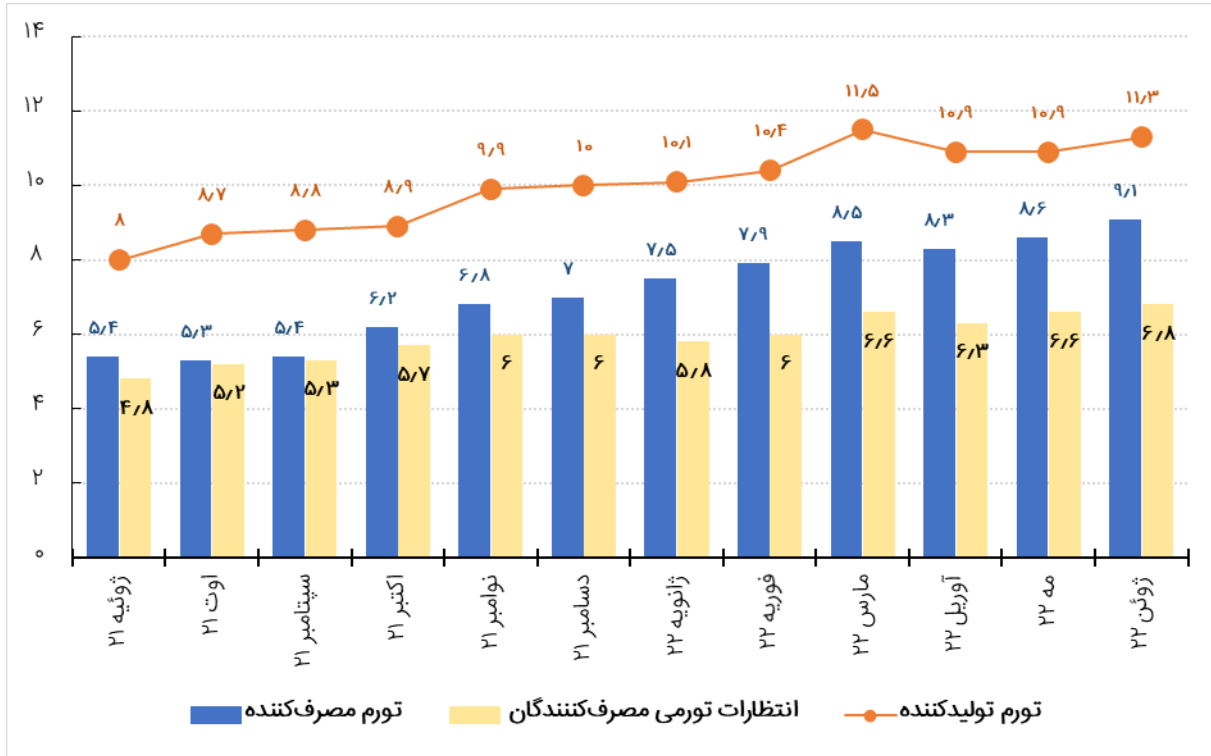
جلسه تعیین نرخ بهره بانک مرکزی اروپا (ECB) و انتشار آمار شاخص‌های مدیران خرید (شامخ؛ PMI) اروپا و آمریکا از مهمترین رویدادهای اقتصاد هفته آتی است که می‌توانند پیامدهای قابل توجهی داشته باشند.

تورم مصرف‌کننده، تورم تولیدکننده و انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان آمریکا

در هفته اخیر آمار تورم مصرف‌کننده آمریکا در ماه ژوئن منتشر شد که از انتظارات فعالین بازار بالاتر بود و خبر از افزایش فشارهای تورمی می‌دهد. طبق آمار منتشر شده توسط اداره آمار کار آمریکا، نرخ تورم (نرخ رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده) آمریکا در ماه ژوئن به ۹/۱ درصد رسید که بالاترین میزان از نوامبر ۱۹۸۱ بود (نمودار 1). این در حالی است که نرخ تورم در ماه قبل (مه) ۸/۶ درصد بود و انتظارات فعالین بازار برای تورم ژوئن ۸/۸ درصد ثبت شده بود. در بین اقلام نیز شاخص قیمت انرژی با ثبت رشد ۴۱/۶ درصد بیش‌ترین رشد را به خود اختصاص داده که بالاترین افزایش از آوریل ۱۹۸۱ بود. در بین گروه انرژی قیمت بنزین با رشد ۵۹/۹ درصد (بیش‌ترین افزایش از مارس ۱۹۸۰)، قیمت نفت کوره با رشد ۹۸/۵ درصد، قیمت برق با رشد ۱۳/۷ درصد (بیشترین افزایش از آوریل ۲۰۰۶) و قیمت گاز طبیعی با رشد ۳۸/۴ درصد (بیشترین افزایش از اکتبر ۲۰۰۵) رکورددار بودند. همچنین هزینه‌های غذایی ۱۰/۴ درصد افزایش یافت که بیش‌ترین مقدار از فوریه ۱۹۸۱ بود. هزینه‌های مسکن (یا سرپناه) نیز ۵/۶ درصد افزایش یافت که بیش‌ترین میزان از آوریل ۱۹۷۹ بود. تورم هسته (تورم بدون لحاظ هزینه‌های انرژی و غذایی) به ۵/۹ درصد رسید که کمتر از مقدار مشابه در ماه قبل (۶ درصد) و بالاتر از مقدار ۵/۷ درصدی پیش‌بینی بازار بود.

همچنین تورم تولیدکننده در ماه ژوئن نسبت به مدت مشابه سال قبل، به ۱۱/۳ درصد رسید که بالاتر از مقدار ۱۰/۹ درصدی ماه قبل (مه) و مقدار ۱۰/۷ درصدی پیش‌بینی بازار بود (نمودار ۱). برخلاف تورم تولیدکننده، تورم هسته تولیدکننده (بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی) نزولی است و از ۸/۳ درصد ماه مه به ۸/۲ درصد در ماه ژوئن رسیده است. انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان برای سال آینده در ماه ژوئن اوج گرفت و با گذشت از سقف ۶/۶ درصدی ماه مه به ۶/۸ درصد رسید (نمودار ۱).

نمودار ۱- تورم مصرف‌کننده، تورم تولیدکننده و انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان (درصد)- ژوئن ۲۰۲۲



منبع: مرکز آمار کار آمریکا و بانک فدرال رزرو نیویورک.

با تحلیل آمار مربوط به تورم مصرف‌کننده، تورم تولیدکننده و انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان می‌توان به نکته‌های زیر اشاره کرد:

- ✓ علی‌رغم کاهش جزئی تورم هسته، افزایش تورم تولیدکننده حاکی از بالا ماندن نرخ تورم مصرف‌کننده در ماه‌های آتی دارد (تورم تولیدکننده پیش‌نگر تورم مصرف‌کننده است).
- ✓ افزایش شدید نرخ تورم در ژوئن، فدرال رزرو را در موقعیت تهاجمی‌تر قرار داده و انتظار می‌رود در نشست پیش‌رو (۲۶ و ۲۷ ژوئیه ۲۰۲۲)، فدرال رزرو انقباضی‌تر عمل کند و نرخ بهره را بیش‌تر افزایش دهد. معامله‌گران از احتمال افزایش یک واحد درصدی (۱۰۰ واحد پایه‌ای) نرخ بهره سخن می‌گویند.
- ✓ با کاهش قیمت نفت از ابتدای ژوئیه (جولای) به دلیل انتظارات رکودی و چشم‌انداز کاهش تقاضا، انتظار می‌رود تورم آمریکا در ماه آینده کاهش یابد. چرا که انرژی به تنهایی نزدیک به نیمی از افزایش ماهانه تورم را تشکیل می‌دهد.

تولید صنعتی و تولیدات کارخانه‌ای آمریکا

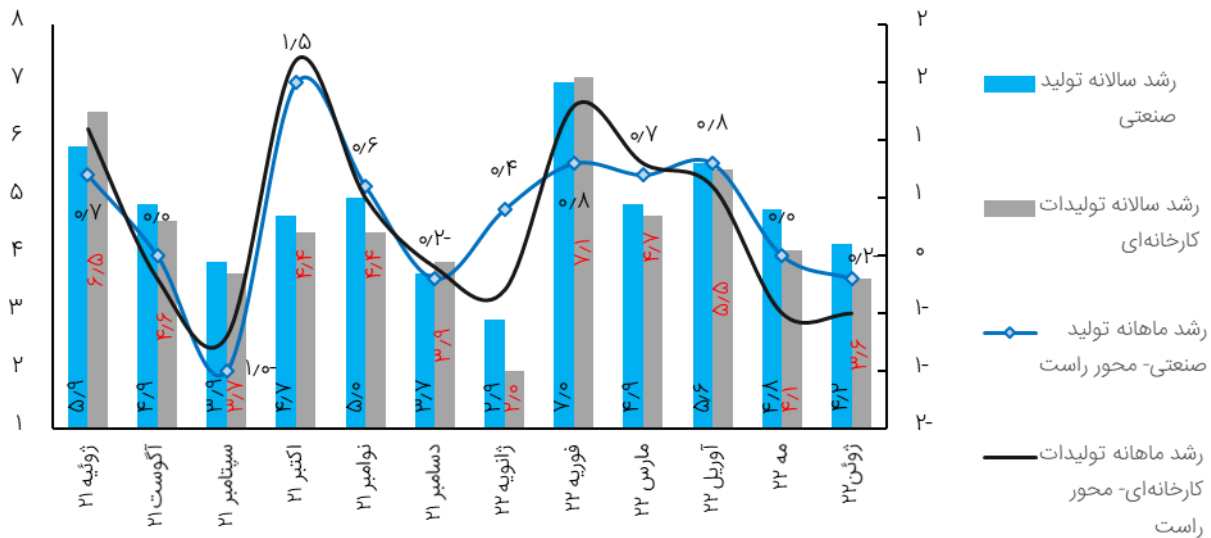
رشد نقطه‌ای تولید صنعتی آمریکا در ژوئن ۲۰۲۲ به ۴٫۲ درصد رسید که از ابتدای سال ۲۰۲۲ کمترین مقدار بود. رشد ماهانه تولید صنعتی نیز منفی ۰٫۲ درصد شد و روند نزولی رشد تولید صنعتی را تداوم بخشید.

یکی از عوامل اصلی کاهش رشد صنعتی، کاهش رشد تولیدات کارخانه‌ای بود، به طوری که رشد نقطه‌ای تولیدات کارخانه‌ای به کمترین میزان از ابتدای سال ۲۰۲۲ رسید و برابر با ۳٫۶ درصد شد. همچنین برای دومین ماه متوالی نرخ رشد ماهانه تولیدات کارخانه‌ای منفی ۰٫۵ درصد شد. نمودار ۲ روند رشد تولید صنعتی و تولیدات کارخانه‌ای در آمریکا را نشان می‌دهد.

آشکار است که به دنبال تشدید سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو آمریکا، هم رشد نقطه‌ای تولید صنعتی و تولیدات کارخانه‌ای کاهش یافته و هم آهنگ رشد این شاخص‌ها در ۳ ماه اخیر هر ماه نسبت به ماه قبلی کندتر شده است. آهنگ رشد این شاخص‌ها را از رشد ماهانه آنها می‌توان سنجید.

موضوع مهمی که وجود دارد، مثبت باقی ماندن رشد نقطه‌ای تولید صنعتی و کارخانه‌ای به رغم وجود انتظارات نرخ بهره‌ای مثبت در آمریکا است. از آنجا که نرخ تورم در آمریکا رکورد تازه‌ای ثبت کرده، واکنش شدید نرخ بهره‌ای فدرال رزرو بسیار محتمل است و این انتظار وجود دارد که فدرال رزرو به هر قیمتی با افزایش تورم مبارزه خواهد کرد و حتی اگر به قیمت شکل‌گیری روند نزولی شدید در تقاضای جهانی و سپس در قیمت کامودیتی‌ها باشد. البته این روند نزولی در برخی از کامودیتی‌ها مانند مس و فولاد شکل گرفته است.

نمودار ۲- رشد تولید صنعتی و تولیدات کارخانه‌ای در آمریکا (درصد)



منبع: tradingeconomics

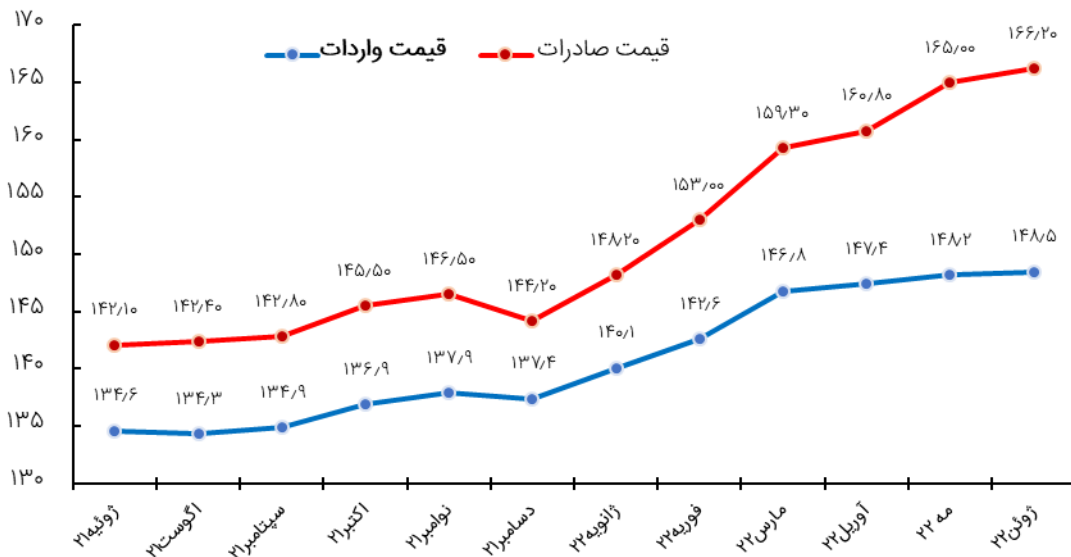
قیمت واردات و صادرات ایالات متحده:

قیمت‌های صادراتی ایالات متحده نسبت به ماه مه در ژوئن ۲۰۲۲، ۰٫۷ درصد افزایش یافت که کمتر از انتظارات بازار برای افزایش ۱٫۲ درصدی بود. هزینه صادرات غیرکشاورزی ۰٫۹ درصد افزایش یافت. در مجموع قیمت لوازم

و مواد صنعتی بیش از قیمت مواد غذایی، کالاهای سرمایه‌ای و کالاهای مصرفی افزایش یافت. از سوی دیگر، قیمت صادرات محصولات کشاورزی ۳ درصد کاهش یافت که اولین کاهش ماهانه از سپتامبر ۲۰۲۱ بود، زیرا قیمت بالای سویا نتوانست قیمت‌های پایین ذرت، خوراک دام و پنبه را جبران کرد. قیمت صادرات نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۸/۲ درصد افزایش یافت.

قیمت واردات در ایالات متحده در ژوئن ۲۰۲۲ نسبت به ماه قبل ۲ درصد افزایش یافت که کمتر از انتظارات بازار (۷ درصد) بود (نمودار ۳). قیمت سوخت ۷/۵ درصد افزایش یافت که به نسبت افزایش ۶/۵ درصدی ماه قبل، اندکی کاهش را نشان می‌داد، این اولین کاهش از دسامبر ۲۰۲۱ بود. در همین حال، قیمت واردات غیرسوختی ۵ درصد کاهش یافت و برای دومین ماه متوالی کاهش را نشان داد. در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته نیز قیمت واردات آمریکا ۷/۱۰ درصد افزایش یافت. با توجه به افزایش قیمت واردات و صادرات ایالات متحده، احتمال تشدید سیاست‌های انقباضی در نشست‌های آتی فدرال رزرو بیشتر است.

نمودار ۳- قیمت واردات و صادرات - ژوئیه ۲۰۲۱ تا ژوئن ۲۰۲۲



منبع: tradingeconomics

خلاصه کتاب بژ

بر اساس نظرسنجی «کتاب بژ» فدرال رزرو که روز چهارشنبه منتشر شد، اقتصاد ایالات متحده همچنان در حال رشد است، اما از ماه گذشته با افزایش نگرانی‌های مربوط به احتمال وقوع رکود اقتصادی، نشانه‌های مهمی از کاهش دیده می‌شود. «فعالیت‌های اقتصادی از اواسط ماه مه با سرعت متوسطی گسترش یافت. با این حال، چندین منطقه نشانه‌های رو به رشدی از کاهش تقاضا را گزارش کرده‌اند و پنج منطقه در مورد افزایش خطر رکود هشدار دادند».

این گزارش در بررسی شرایط اقتصاد ملی می‌گوید: «مشابه گزارش قبلی، چشم‌انداز رشد اقتصادی آتی در میان مناطق گزارش‌دهنده عمدتاً منفی بود و مخاطبین به انتظارات برای تضعیف بیشتر تقاضای شش تا دوازده ماه آینده اشاره کردند». همچنین کتاب بژ به افزایش قیمت‌ها در بسیاری از مناطق بانکی فدرال رزرو اشاره

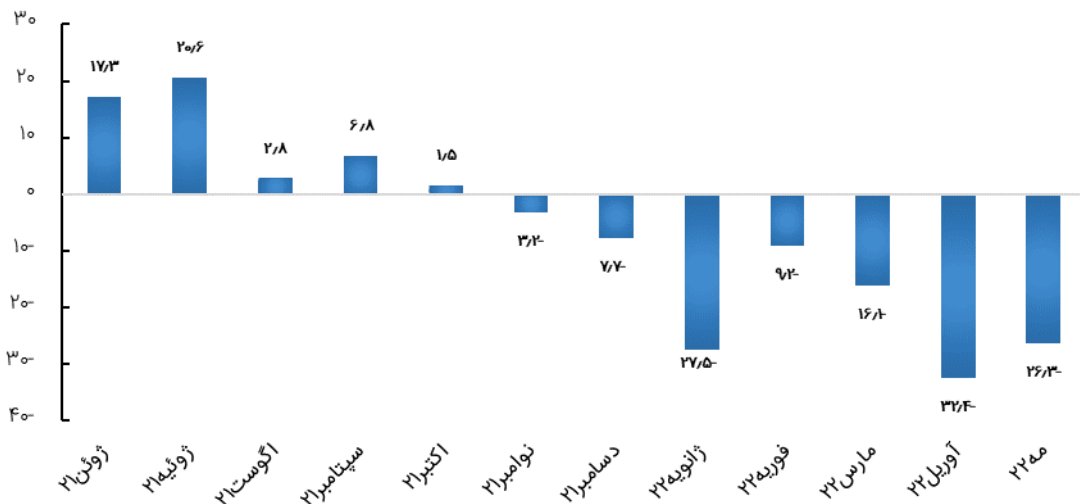
می‌کند، و طبق نظرسنجی «بیشتر مخاطبین انتظار دارند فشارهای قیمتی حداقل تا پایان سال ادامه داشته باشد».

تراز تجاری منطقه یورو

منطقه یورو در ماه مه سال ۲۰۲۲ کسری تجاری ۲۶/۳ میلیارد یورویی را ثبت کرد؛ هفتمین ماه متوالی که در آن منطقه یورو کسری تجاری داشت (نمودار ۴). در حالی که در ماه مه سال گذشته (۲۰۲۱) این منطقه دارای مازاد تجاری ۱۲ میلیارد یورویی بود. ارزش واردات با افزایش ۵۲ درصدی نسبت به سال گذشته به ۲۷۴/۸ میلیارد یورو رسید که دلیل اصلی آن هزینه بالای انرژی بود. در حالی که صادرات با ۲۸/۹ درصد کاهش به ۲۴۸/۵ میلیارد یورو رسید.

اتحادیه اروپا کسری تجاری ۱۶۳/۳ میلیارد یورویی را در پنج ماهه اول سال ثبت کرد. سال گذشته اتحادیه اروپا در ماه مه دارای مازاد تجاری ۶۹/۴ میلیارد یورویی بود. واردات ماشین آلات و وسایل نقلیه (۲۰/۱ درصد) و مواد شیمیایی (۴۷/۲ درصد) افزایش یافت. در همین حال، صادرات کالاهای تولیدی (۱۴/۹ درصد) و مواد اولیه (۳۲ درصد) افزایش یافت. کسری تجاری اتحادیه اروپا با روسیه در ۵ ماه اول سال به ۷۶/۶ میلیارد یورو افزایش یافت و با چین به ۱۵۵/۲ میلیارد یورو رسید در حالی که مازاد تجاری با ایالات متحده از ۶۶/۹ میلیارد یورو به ۶۸/۲ میلیارد یورو افزایش یافت. با توجه به تورم بالا منطقه یورو و احتمال تشدید سیاست انقباضی توسط بانک‌های مرکزی این منطقه، می‌توان عمیق‌تر شدن کسری تجاری را پیش‌بینی نمود که این موضوع سبب افت بیشتر ارزش یورو در مقابل دلار می‌شود.

نمودار ۴- تراز تجاری منطقه یورو- ژوئن ۲۰۲۱ تا مه ۲۰۲۲ (میلیارد یورو)



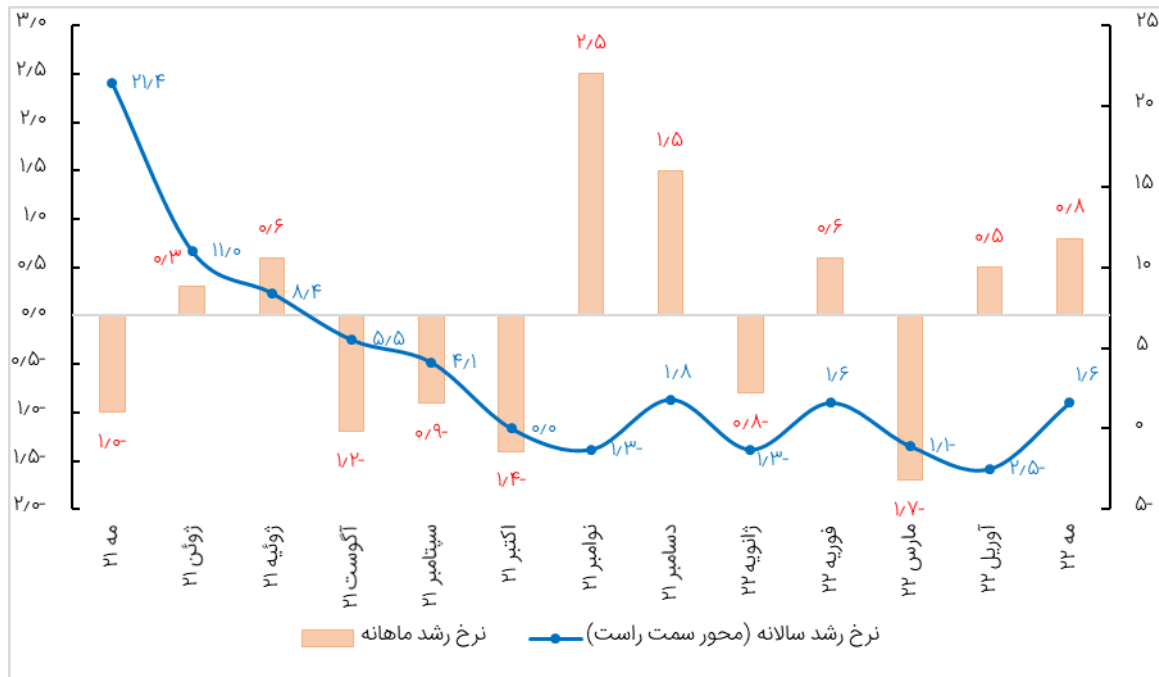
منبع: tradingeconomics

تولید صنعتی منطقه یورو

در مه ۲۰۲۲ رشد ماهانه تولید صنعتی منطقه یورو به ۰/۸ درصد رسید که بیشتر از پیش‌بینی ۰/۳ درصدی آن بود. این رشد ناشی از رشد ۲/۷ درصدی کالاهای مصرفی غیربادوام، رشد ۱/۴ درصدی کالاهای مصرفی بادوام و رشد ۲/۵ درصدی کالاهای سرمایه‌ای بود. این در حالی است که تولیدات بخش انرژی کاهش ۳/۳ درصدی داشتند و رشد تولید کالاهای واسطه‌ای نیز مانند ماه قبل ۰/۶ بود. نرخ رشد نقطه‌ای تولید صنعتی منطقه یورو نیز، پس از آن‌که در ماه‌های آوریل و مارس منفی بود، در مه ۲۰۲۲ به ۱/۶ درصد رسید.

روند رو به بهبود تولید صنعتی منطقه یورو تاثیر مثبت بر تقاضا برای کامودیتی‌ها دارد. با این حال به نظر می‌رسد که روند رو به بهبود رشد تولید صنعتی در منطقه یورو در ماه‌های آتی تداوم نداشته باشد؛ چرا که گزارش شاخص مدیران خرید در این منطقه نشان می‌دهد که شاخص‌های منطقه یورو متاثر از افت تقاضا (کاهش محسوس سفارشات جدید) و محدودیت‌های سمت عرضه در ماه ژوئن روند نزولی داشته‌اند و به کمترین میزان ۵ ماه اخیر خود رسیده‌اند. انتظار می‌رود که در ماه‌های آتی تاثیر روند نزولی شاخص منطقه یورو (به ویژه شاخص تولیدات کارخانه‌ای) در کند شدن روند رو به بهبود تولید صنعتی این منطقه منعکس شود.

نمودار ۵- تولید صنعتی منطقه یورو - درصد



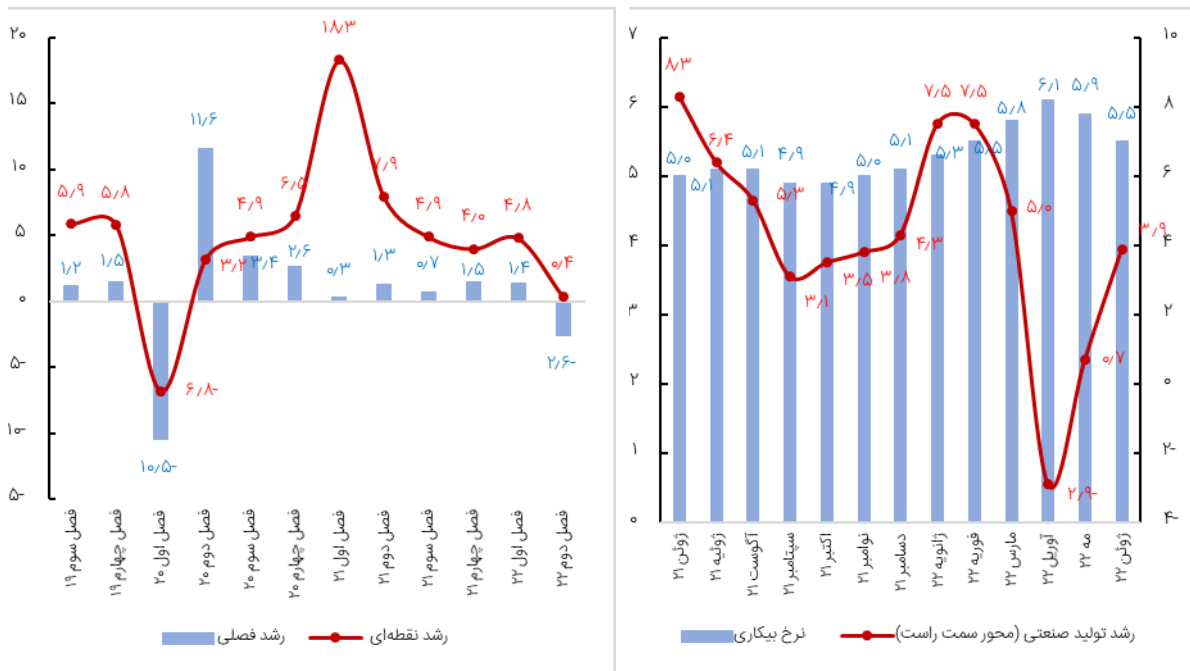
منبع: tradingeconomics

رشد اقتصادی چین

داده‌های منتشرشده توسط اداره آمار چین نشان می‌دهد که تولید ناخالص داخلی در فصل دوم ۲۰۲۲ رشد ۲/۶ درصدی را در مقایسه فصل اول ۲۰۲۱ داشته است. از سوی دیگر رشد نقطه‌ای در فصل دوم ۲۰۲۲ نیز در مقایسه با رشد نقطه‌ای فصل قبل افت ۴/۴ واحد درصدی داشت و به ۰/۴ درصد رسید (که انتظارات بازار یک درصد بود). رشد نقطه‌ای و رشد فصلی اقتصاد چین در پایان سه ماه دوم ۲۰۲۲ به پایین‌ترین میزان خود در ۹ فصل اخیر رسیدند.

یکی از دلایل اصلی بدتر شدن آمار مربوط به رشد اقتصادی چین در فصل دوم ۲۰۲۲ محدودیت‌های قرنطینه‌ای در شهرهای بزرگ این کشور در ماه‌های گذشته به ویژه ماه‌های مارس و آوریل است. از اوایل ماه مه شدت محدودیت‌ها کمتر شد و این موضوع تاثیر خود را در کاهش نرخ بیکاری در ماه‌های مه و ژوئن ۲۰۲۲ و افزایش نرخ رشد تولید صنعتی در این دو ماه نشان داد. نرخ بیکاری چین در ژوئن سال میلادی جاری به ۵/۹ درصد (کمترین میزان ۴ ماه اخیر) و نرخ رشد تولید صنعتی به ۳/۹ درصد (بیشترین میزان ۳ ماه اخیر) رسیدند. میزان تولید صنعتی چین در شش‌ماهه نخست ۲۰۲۲ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۳/۴ درصد رشد کرده است. نمودار ۱ نرخ رشد اقتصادی، نرخ بیکاری و نرخ رشد تولید صنعتی چین را نشان می‌دهد. روند رو به بهبود اقتصاد چین، به عنوان یکی از بزرگترین مصرف‌کنندگان نفت و کامودیتی‌ها، افزایش تقاضا برای کامودیتی‌ها را به همراه دارد.

نمودار ۱- نرخ رشد اقتصادی، نرخ بیکاری و تولید صنعتی چین - درصد



منبع: tradingeconomics

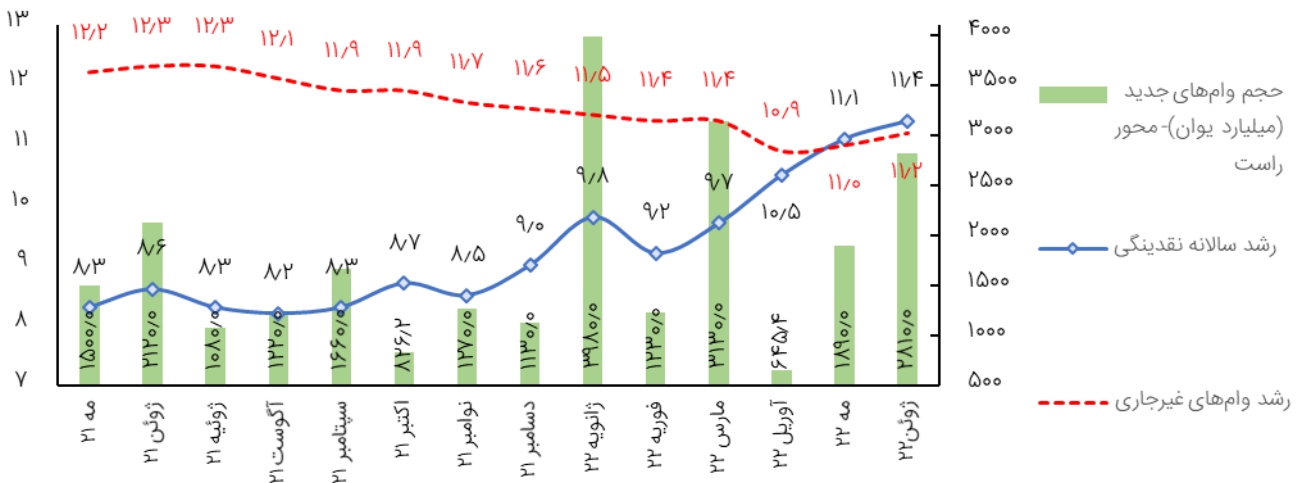
رشد نقدینگی و عرضه وام‌های جدید در چین افزایش یافت

رشد سالانه نقدینگی چین در ماه ژوئن به ۱۱/۴ درصد رسید که از دسامبر ۲۰۱۶ به بعد بیشترین نرخ رشد سالانه نقدینگی در این کشور است. همچنین، نرخ رشد وام‌های غیرجاری در چین روند افزایشی به خود گرفته است. باید توجه کرد که روند اخیر این متغیرها قابل انتظار بود و در بخش هفته پیش‌روی گزارش‌های هفتگی به آن اشاره شده بود. دلیل اصلی این روند، تشدید سیاست‌های انبساطی بانک خلق چین، تعطیلی و قرنطینه، رکود بخش ساخت‌وساز و سقوط شاخص مدیران خرید (شاخص) به زیر ۵۰، بوده است. در واقع از سوی، دولت و بانک خلق چین از ترس رکود اقتصادی، عرضه وام به‌ویژه وام‌های بخش مسکن را از نظر نرخ بهره و مبلغ، بیش از پیش تسهیل کرده است. از سوی دیگر، در ۶ ماه اخیر سیاست‌های کووید صفر و قرنطینه به‌شدت به اجرا درآمد. در حالی که بخش مسکن چین به‌دلیل ورشکستگی بزرگترین شرکت ساختمانی اورگرند، دچار رکود سنگین شده و اثرات القایی به سایر بخش‌های اقتصادی این کشور داشته است. در مجموع، عرضه وام بیشتر، اما توان

بازپرداخت اقساط وام‌ها کاهش یافت که نتیجه آن در افزایش همزمان رشد نقدینگی و وام‌های غیرجاری چین مشاهده می‌شود. نمودار ۷، روند وام‌های جدید، رشد نقدینگی و وام‌های غیرجاری چین را نشان می‌دهد.

نکته حایز اهمیت این است که دریافت وام‌های جدید روند افزایشی به خود گرفته و این روند در ۲ ماه اخیر متداوم بوده است. این موضوع می‌تواند نشانه‌ای از بازیابی دوباره اقتصاد چین باشد. البته برای اطمینان از این موضوع لازم است داده‌های شاخص مدیران خرید اقتصاد چین را نیز مدنظر قرار داد. اگر شامخ روند افزایشی و بالای ۵۰ را به ثبت رساند، می‌توان با اطمینان بیشتری در خصوص تسریع بازیابی اقتصاد چین و افزایش تقاضای جهانی اظهار نظر کرد.

نمودار ۷- رشد نقدینگی، رشد وام‌های غیرجاری و حجم وام‌های جدید در چین (درصد- میلیارد یوان)

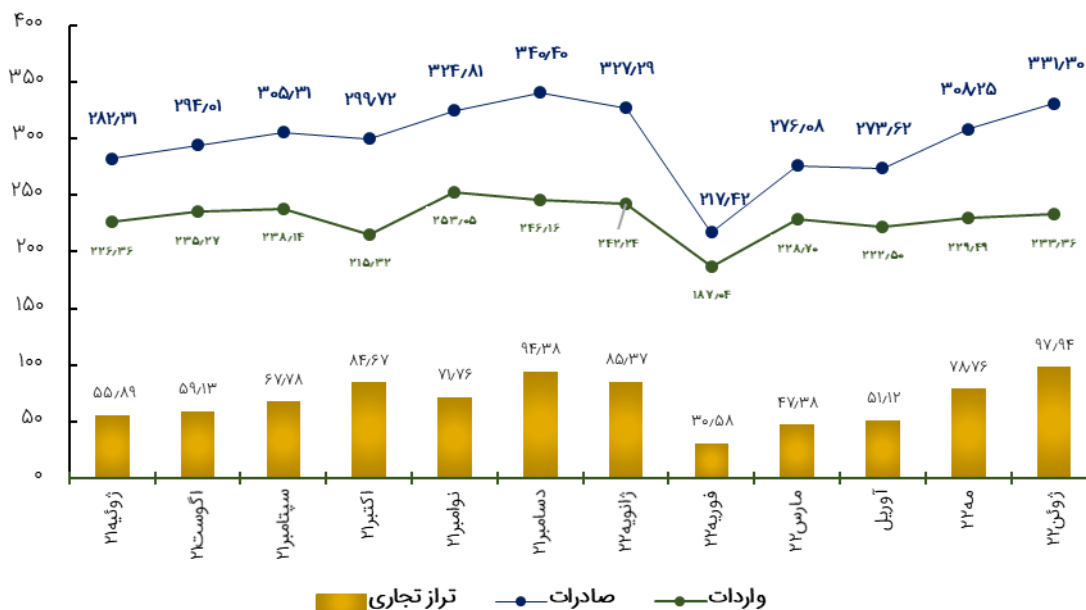


منبع: بانک خلق چین

تراز تجاری چین

صادرات چین در ژوئن ۲۰۲۲ با ۱۷/۹ درصد رشد نسبت به سال قبل به ۳۳۱/۳ میلیارد دلار رسید که از پیش‌بینی بازار (۱۲ درصد) پیشی گرفت (نمودار ۸). در این ماه شاهد بیشترین افزایش در محموله‌های صادراتی (از ماه ژانویه ۲۰۲۲) بودیم، زیرا مشکلات لجستیکی پس از کاهش محدودیت‌های کرونایی در شانگهای و پکن تا حد زیادی برطرف شد. صادرات آلومینیوم (۳۳/۷ درصد)، محصولات فولادی (۱۷ درصد) و خاک‌های کمیاب (۶/۳ درصد) افزایش یافت، در حالی که برای محصولات پالایشی (۵۰/۲ درصد) کاهش یافت. صادرات به ایالات متحده (۱۹/۳ درصد)، کشورهای ASEAN (۲۹ درصد) و اتحادیه اروپا (۱۷/۱ درصد) رشد کرد، در حالی که به روسیه (۱۷- درصد) کاهش داشت. در همین حال، واردات بسیار ملایم‌تر از پیش‌بینی‌های بازار (۳/۹ درصد)، افزایش یافت. مازاد تجاری با ایالات متحده در ماه ژوئن از ۳۶/۱ میلیارد دلار در ماه مه به ۴۱ میلیارد دلار افزایش یافت. با توجه به افزایش مازاد تجاری چین بیش از انتظارات بازار، پیش‌بینی می‌شود که یوان چین در قیاس با سایر ارزها تقویت شود.

نمودار ۸-تراز تجاری چین ژوئیه ۲۰۲۱ تا ژوئن ۲۰۲۲ (میلیارد دلار)



منبع: tradingeconomics

عرضه و تقاضای محصولات کشاورزی در جهان

اداره کشاورزی ایالات متحده آمریکا گزارش ماهانه خود در خصوص عرضه و تقاضای محصولات کشاورزی در جهان و آمریکا منتشر کرد که مطالب مهم آن به شرح زیر است:

گندم

چشم‌انداز عرضه، مصرف داخلی، صادرات و ذخایر گندم در آمریکا نسبت به گزارش ماه قبل (ژوئن) افزایش یافت. این افزایش چشم‌انداز عرضه ناشی از افزایش ۴۴ میلیون بوشلی تولید گندم در آمریکا و رسیدن آن به ۱۷۸۱ میلیون بوشل است. در این گزارش چشم‌انداز سطح برداشت و سرانه برداشت محصول در هر هکتار برای گندم آمریکا افزایش یافته است. همچنین، پیش‌بینی متوسط قیمت فصلی مزرعه (SAFP) گندم هر بوشل ۰/۲۵ دلار کاهش و قیمت نقدی و آتی آن به ۱۰/۵ دلار در هر بوشل رسید.

برای چشم‌انداز سال زراعی ۲۰۲۲-۲۳ گندم در سطح جهان، کاهش عرضه و مصرف، افزایش صادرات و ذخایر گندم پیش‌بینی شده است. حجم عرضه گندم در جهان با کاهش ۱/۱ میلیون تنی به ۱۰۵۱/۷ میلیون تن خواهد رسید. در این میان، کاهش تولید در اتحادیه اروپا، اوکراین و آرژانتین و افزایش تولید در کانادا، آمریکا و روسیه پیش‌بینی می‌شود، اما در مجموع تولید گندم کل جهان کاهش خواهد یافت.

غلات درشت

در این ماه، چشم‌انداز سال زراعی ۲۰۲۲-۲۳ ذرت در آمریکا با افزایش عرضه و ذخایر ذرت همراه بود. ذخایر ذرت آمریکا ۲۵ میلیون بوشل افزایش یافت که ناشی از کاهش تغذیه و مصرف داخلی ذرت در سال زراعی ۲۰۲۱-۲۲ بر اساس گزارش «ذخایر غلات» منتشره ۱۳۰م ژوئن (۹ تیر) بود. برآورد مقدار تولید ذرت در سال زراعی ۲۰۲۲-۲۳

در آمریکا به میزان ۴۵ میلیون بوشل افزایش یافت که بر اساس افزایش سطوح کشت و برداشت ذرت در گزارش «سطح کشت» منتشره در ۱۳۰م ژوئن (۹ تیر) بود. همچنین، پیش‌بینی متوسط قیمت فصلی مزرعه (SAFP) ذرت هر بوشل ۱۰ سنت کاهش و قیمت آن به ۶/۶۵ دلار در هر بوشل رسید.

پیش‌بینی چشم‌انداز سال زراعی ۲۰۲۲-۲۳ غلات درجهان حاکی از کاهش تولید و مصرف و افزایش ذخایر نسبت به ماه قبل است. این کاهش تولید غلات درشت ناشی از کاهش تولید در روسیه، اتحادیه اروپا و کنیا بوده و افزایش تولید در پاراگوئه نمی‌تواند آن را جبران کند. به‌طور مشخص، در روسیه و ایتالیا (اتحادیه اروپا) تولید ذرت کاهش می‌یابد.

تجارت جهانی ذرت در سال زراعی پیش‌رو، افزایش خواهد یافت که عمدتاً ناشی از افزایش صادرات ذرت پاراگوئه و افزایش واردات ذرت زیمبابوه است.

دانه‌های روغنی

پیش‌بینی تولید دانه‌های روغنی برای سال زراعی ۲۰۲۲-۲۳ در آمریکا نسبت به ماه گذشته ۳/۹ میلیون تن کاهش یافت و به ۱۳۲/۷ میلیون تن رسید و به‌طور دقیق‌تر تولید سویا، کلزا، بادام زمینی و تخم‌کنان کاهش و دانه‌های گل آفتابگردان افزایش جزئی داشته است. همچنین، پیش‌بینی متوسط قیمت فصلی مزرعه (SAFP) سویای آمریکا هر بوشل ۰/۳ دلار کاهش و قیمت آن به ۱۴/۴ دلار در هر بوشل رسید و برای روغن سویا نیز پیش‌بینی می‌شود با کاهش یک سنت به ازای هر پوند قیمت آن به ۶۹ سنت برسد.

پیش‌بینی‌ها در خصوص عرضه و تقاضای دانه‌های روغنی برای سال زراعی پیش‌رو در سطح جهان، شامل کاهش تولید، صادرات و ذخایر آن و افزایش مقدار خرید کردن دانه‌ها (تبدیل دانه به روغن) است. پیش‌بینی می‌شود که تولید دانه‌های روغنی با کاهش ۳/۷ میلیون تنی به ۶۴۳/۱ میلیون تن برسد.

شکر

چشم‌انداز تولید شکر برای سال زراعی پیش‌رو در آمریکا حاکی از افزایش حدود ۵۸۴۳۱/۸ تنی شکر خام و رسیدن آن به حدود ۱/۶۲ میلیون تن و افزایش جزئی در مصرف شکر است. همچنین، پیش‌بینی می‌شود که واردات شکر نسبت به پیش‌بینی ماه قبل، حدود ۴۴۲/۵ هزار تن افزایش یابد و به ۳/۱۸ میلیون تن برسد.

بنابراین، بر اساس مطالب ارایه شده در گزارش اداره کشاورزی آمریکا، می‌توان انتظار داشت که محصولات کشاورزی در بازار جهانی به‌ویژه قیمت قراردادهای آتی این محصولات دچار تغییر شوند. می‌توان انتظار داشت که قیمت آتی گندم، ذرت و دانه‌های روغنی افزایش و قیمت آتی و نقدی شکر کاهش یابد.

تغییرات هفتگی

نفت

قیمت معاملات آتی نفت در ادامه روند نزولی خود، در هفته اخیر نیز کاهش یافت و بیش‌ترین افت ماهانه خود را در سه ماه اخیر تجربه کردند. در هفته اخیر قیمت‌های نفت برنت اروپا با ۵/۴۸ درصد کاهش به ۱۰۱/۱۶ دلار/بشکه، نفت WTI آمریکا با ۶/۸۷ درصد کاهش به ۹۷/۵۹ دلار/بشکه و سبده نفتی اوپک با ۷/۶۰ درصد کاهش

۱۰۵/۶۱ دلار/بشکه رسیدند. بازار نفت در هفته اخیر تحت تاثیر چشم‌انداز رکودی ناشی از سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو و سفر بایدن به خاورمیانه (و عربستان) قرار داشت. خواسته بایدن افزایش حداکثری تولید و صادرات نفت توسط اعضای اوپک پلاس به‌ویژه عربستان است، هر چند شواهد نشان می‌دهد که اعضای اوپک با حداکثر ظرفیت در حال تولید هستند و برای افزایش تولید نیاز به سرمایه‌گذاری زیرساختی دارند که در کوتاه‌مدت میسر نخواهد بود. از سوی دیگر، نااطمینانی‌های اقتصاد چین ناشی از شیوع مکرر سویه‌های کووید-۱۹ همچنان برقرار بوده و تقاضای نفت را تضعیف می‌کند.

اوره

به رغم نگرانی در خصوص تامین گاز طبیعی اروپا و از سرگیری خرید اوره توسط کشورهای اروپایی در دو هفته گذشته، قیمت اوره در هفته قبل با کاهش ۱/۵ درصدی به حدود ۵۳۲ دلار به ازای هر تن رسید. دلیل اصلی افت قیمت اوره در هفته گذشته، کاهش تقاضا (به ویژه در آسیای شرقی) بود؛ خریداران عمدتاً تصمیم گرفتند که به دلیل مشخص نبودن روند بازار خریدهای خود را به تعویق بیندازند.

پروپان

پروپان در هفته گذشته با ۶/۹ درصد کاهش به ۶۶۸ دلار در هر تن رسید. دلیل اصلی این کاهش، افت قیمت نفت خام است.

ذرت

تغییرات قیمت ذرت در هفته گذشته اغلب متأثر از گزارش پیش‌بینی عرضه و تقاضای محصولات کشاورزی توسط اداره کشاورزی آمریکا در ۱۲ ژوئیه (مصادف به ۲۱ تیر) بود. در این گزارش افزایش ۴۴ میلیون بوشلی (۱/۱۱۷ میلیون تن) تولید ذرت در آمریکا و افزایش حجم صادرات جهانی ذرت برای سال زراعی ۲۰۲۲-۲۳ پیش‌بینی شده است. به دنبال انتشار این گزارش، قیمت قراردادهای آتی ذرت کاهش قیمت را تجربه کردند.

همچنین، مصاحبه وزیر دفاع ترکیه در خصوص انعقاد قرار ایجاد کریدور انتقال محصولات کشاورزی اوکراین در هفته آینده بین روسیه، اوکراین، ترکیه و اتحادیه اروپا امیدواری‌ها در مورد افزایش عرضه ذرت و سویا را ایجاد کرد.

شکر

روند کلی قیمت شکر در هفته گذشته صعودی بود و روندی مخالف روند قیمت جهانی نفت خام داشت. دلایل عمده آن انتشار گزارش توسط شرکت یونیکا رهبر صنعت شکر برزیل (Unica) در خصوص کاهش ۱۵ درصدی تولید شکر این شرکت در ماه گذشته نسبت به سال قبل بود. همچنین این شرکت در ۲ هفته قبل گزارشی در مورد استفاده ۵۵/۶ درصدی نیشکر برای تولید اتانول داد، در حالی که این نسبت برای سال گذشته ۵۳/۷ درصد بود.

ترس از کاهش شکر تولیدی به قدری بود که حتی گزارش پیش‌بینی افزایش تولید شکر در آمریکا بر اساس آخرین گزارش چشم‌انداز عرضه و تقاضای محصولات کشاورزی در ۱۲ ژوئیه نتوانست آن را کاهش دهد. البته در ۱۲ ژوئیه اثر آن گزارش به‌طور موقتی به کاهش ۱/۲ درصدی قیمت شکر در یک روز منجر شد.

روغن سویا

کاهش قیمت روغن سویا به‌طور عمده متأثر از چند عامل بود که شامل: (۱) مصاحبه وزیر دفاع ترکیه در خصوص توافقات ایجاد کریدور انتقال محصولات کشاورزی اوکراین از طریق دریای سیاه، (۲) اعلام برگزاری حراج سویای دولتی چین در ۲۲ ژوئیه با قیمت پایین‌تر از قیمت‌های جهانی به‌منظور کنترل قیمت غذا در چین و (۳) پیش‌بینی افزایش نرخ خرید کردن سویا در سال زراعی پیشرو بر اساس گزارش عرضه و تقاضای محصولات کشاورزی توسط اداره کشاورزی آمریکا است. افزایش نرخ خرید کردن به دلیل وجود دانه‌های سویای قدیمی در انبارها به‌ویژه در سیلوهای اوکراین است. یادآوری می‌شود که نرخ خرید کردن سویا به‌معنای افزایش تولید روغن سویا است.

فلزات

اغلب فلزات اساسی غیرآهنی در هفته گذشته کاهش قیمت را تجربه کردند. قیمت مس در هفته گذشته به دلیل (۱) افزایش نگرانی‌ها در خصوص رکود اقتصاد جهانی و (۲) از سرگیری تولید در یکی از معادن اصلی تولید مس در پرو، افت ۷/۸ درصدی را ثبت کرد و به کمترین میزان خود در ۲۰ ماه گذشته رسید. قیمت آلومینیوم نیز با افت ۳/۹ درصدی به پایین‌ترین میزان یکسال اخیر رسید. کاهش قیمت آلومینیوم عمدتاً متأثر از نبود چشم‌انداز مثبت تقاضا برای این فلز (به ویژه به از سوی بخش ساخت‌وساز و صنعتی) و افزایش عرضه (متأثر از افزایش تولید توسط کارخانه‌های ذوب در چین) است. قیمت نیکل و روی نیز به ترتیب ۳/۸ و ۷/۷ درصد کاهش یافت. قیمت سنگ آهن در هفته قبل افت ۱۴/۸- درصدی را ثبت کرد و برای نخستین بار در سال ۲۰۲۲ به زیر ۱۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. کاهش تولید فولاد چین در ماه ژوئن (به دلیل رشد اقتصادی پایین سه ماهه دوم چین) و کاهش حاشیه سود کارخانه‌های تولید فولاد چین باعث منفی شدن چشم‌انداز تقاضا و افت قیمت سنگ آهن در هفته گذشته شد. تولید فولاد چین در ژوئن ۲۰۲۲ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳/۳ درصد و در مقایسه با مه ۲۰۲۲، ۶ درصد کاهش یافت.

به‌طور کلی می‌توان گفت که چشم‌انداز منفی تقاضای جهانی به دلایل (۱) انتظارات مثبت نرخ بهره‌ای و (۲) نزولی بودن شامخ‌های منطقه یورو و آمریکا دلیل اصلی افت قیمت کامودیتی‌ها در هفته گذشته بود. با این حال به‌نظر می‌رسد بهبود روند رشد تولید صنعتی و کاهش نرخ بیکاری چین، سیگنالی برای افزایش تقاضا برای فلزات اساسی در هفته پیش‌رو باشد.

طلا

قیمت طلا با ۲ درصد کاهش نسبت به هفته گذشته به ۱۷۰۷ دلار در هر اونس رسید که پایین‌ترین میزان در ۱۵ ماه گذشته است و در مسیر پنج‌مین افت هفتگی متوالی قرار گرفت زیرا به دلیل انتظار تشدید سیاست انقباض پولی توسط فدرال رزرو، دلار در بالاترین سطح ۲۰ سال اخیر قرار دارد. دو تن از تندروترین سیاستگذاران فدرال رزرو گفتند که پس از افزایش بیش از حد انتظار نرخ تورم ایالات متحده، احتمال افزایش ۱ واحد درصدی نرخ بهره در اواخر این ماه وجود دارد. آخرین داده‌ها نشان داد که تورم ایالات متحده در ژوئن ۲۰۲۲ نسبت به سال

گذشته ۹/۱ درصد افزایش یافت و به بالاترین سطح خود از سال ۱۹۸۱ رسید و فشار بر فدرال رزرو برای تشدید سیاست‌های تقابلی با تورم افزایش یافت. طلا علیرغم تشدید نگرانی‌ها در خصوص رکود اقتصادی، تضعیف شد، زیرا سرمایه‌گذاران دلار را به عنوان پوششی در برابر عدم قطعیت‌های اقتصادی به طلا ترجیح دادند.

بازار ارز

یورو در حول و حوش برابری با دلار (در حدود ۱/۰۰۸ دلار) حرکت کرد و به پایین‌ترین حد ۲۰ سال اخیر رسید که به دلیل ترس از رکود اقتصادی و اختلاف زیاد نرخ بهره بین بانک مرکزی اروپا و فدرال رزرو بود. افزایش قیمت گاز طبیعی در بحبوحه عرضه نامطمئن انرژی از سوی روسیه، بر رشد تولید ناخالص داخلی کشورهای منطقه یورو تاثیر گذاشته است، که این موضوع تشدید سیاست‌های انقباض پولی را برای بانک مرکزی اروپا دشوارتر می‌کند. انتظار می‌رود بانک مرکزی اروپا در اواخر این ماه، نرخ بهره را ۰/۲۵ واحد درصد افزایش دهد که اولین افزایش در بیش از ۱۱ سال گذشته است، در حالی که فدرال رزرو ایالات متحده به دنبال افزایش ۱/۵ واحد درصدی از مارس ۲۰۲۲، شاهد افزایش ۰/۷۵ واحد درصدی دیگر در اواخر این ماه است.

در همین حال، کمیسیون اروپا رشد منطقه‌ای را از ۲/۷ درصد که قبلاً انتظار می‌رفت، به ۲/۶ درصد در سال جاری کاهش داد، در حالی که نرخ تورم به رکورد جدید ۷/۶ درصدی رسید که از چشم‌انداز ۶/۱ درصد پیشین بالاتر بود. بعد از اینکه ماریو دراگی، نخست وزیر ایتالیا گفت که بدون حضور حزب ۵ ستاره، ریاست دولت را بر عهده نخواهد گرفت، آشفتگی سیاسی در ایتالیا افزایش یافت.

دلار استرالیا در هفته گذشته با ۱ درصد کاهش به ۰/۶۷۹۳ دلار و به پایین‌ترین سطح دو سال اخیر خواهد رسید؛ به‌رغم گمانه‌زنی‌ها مبنی بر اینکه بانک مرکزی استرالیا در ماه آینده پس از گزارش مشاغل، افزایش ۰/۷۵ واحد درصدی را انتخاب خواهد کرد. آخرین داده‌ها نشان می‌دهد که اشتغال استرالیا ۸۴۰۰ نفر در ماه ژوئن افزایش یافته است که بیش از دو برابر پیش‌بینی‌ها (۳۰۰۰۰ نفر) بود، در حالی که نرخ بیکاری به پایین‌ترین حد در ۴۸ سال گذشته یعنی ۳/۵ درصد کاهش یافته است.

بر اساس گزارش رویترز، بازارها در ماه آینده با احتمال ۸۴ درصد نرخ بهره را ۰/۵ واحد درصد و با احتمال ۱۶ درصد ۰/۷۵ واحد درصد افزایش می‌دهند. خطر تشدید رکود جهانی نیز بر استرالیا تاثیر گذاشته است، به طوری که داده‌ها نشان می‌دهد تولید ناخالص داخلی چین در سه ماهه دوم کمتر از حد انتظار رشد کرده است.

شاخص دلار در هفته گذشته با ۱ درصد افزایش به ۱۰۸/۰۶ و بیشترین میزان از سال ۲۰۰۲ رسید. نرخ تورم ایالات متحده آمریکا بیش از حد انتظار بود، که این موضوع احتمال افزایش یک واحد درصدی نرخ بهره در اواخر این ماه را افزایش می‌دهد. در صورت وقوع، این بزرگترین افزایشی خواهد بود که بانک مرکزی از اوایل دهه ۱۹۹۰ به طور مستقیم از نرخ بهره برای اجرای سیاست‌های پولی استفاده کرده است. سرمایه‌گذاران با توجه به انتشار داده‌های تورم (۹/۱ درصد) و احتمال تشدید سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو، تقاضای دلار را به عنوان پوششی در برابر عدم قطعیت‌ها افزایش دادند.

بازار سهام

شاخص بازار سهام نیویورک در هفته گذشته با ۰/۹ درصد کاهش به ۳۸۶۳ واحد رسید. دلیل اصلی افت شاخص سهام احتمال تشدید سیاست انقباضی فدرال رزرو پس از انتشار داده‌های تورم ایالات متحده بود. سهام ولز فارگو در معاملات قبل از بازار بیش از ۲ درصد کاهش یافت، زیرا این بانک برآورد سود سه ماهه دوم را از دست داد. در این هفته، سه شاخص اصلی بورس آمریکا در مسیر مثبت زیان قرار داشتند، پس از افزایش نرخ تورم بیش از حد انتظار، فدرال رزرو مورخ ۲۷ ژوئیه احتمالاً رکورد افزایش یک واحد درصدی در نرخ بهره فدرال رزرو را ارائه خواهد کرد. طبق پیش‌بینی مدل‌های کلان جهانی انتظار می‌رود که شاخص بازار سهام ایالات متحده (US500) تا پایان این سه‌ماهه به ۳۷۹۳/۷۱ و در یک سال به ۳۴۹۳/۵۶ برسد.

بورس‌های عمده اروپا به خصوص بورس فرانکفورت در هفته گذشته با کاهش ۱/۲ درصدی به ۱۲۸۶۴ واحد رسید. پس از هشدار ریوتینتو مبنی بر اینکه کمبود نیروی کار مرتبط با کووید در استرالیای غربی و تورم فزاینده که بر درآمدهای اساسی آن در نیمه دوم تأثیر می‌گذارد، سهام خرده‌فروشی و فناوری افزایش یافت، در حالی که بخش معدن عملکرد ضعیفی داشت. در میان سهام، پس از اینکه فورتوم گزارش داد که مجبور است همه گزینه‌ها را برای تضمین امنیت بازارهای انرژی اروپا بررسی کند، یونیپیر آلمان بیش از ۶ درصد افزایش یافت. در همین حال، پس از اینکه رئیس‌جمهور ایتالیا از ماریو دراگی (نخست‌وزیر ایتالیا) خواست تا در مورد استعفای خود تجدید نظر کند، آشفتگی سیاسی در ایتالیا اوج گرفته است. توجه معامله‌گران اکنون به تصمیم سیاست پولی بانک مرکزی اروپا در هفته آینده معطوف شده که در آن بانک مرکزی قرار است اولین افزایش نرخ بهره خود را در ۱۱ سال آینده ارائه کند. مهمترین دلیل ریزش هفتگی شاخص DAX ناشی از ترس از کاهش عرضه انرژی بود.

شاخص سهام لندن در هفته اخیر با ۰/۵ درصد کاهش به ۷۱۵۹ واحد رسید. سهام لندن در اوایل هفته ریزشی بود اما در روز جمعه دوباره رشد کرد، زیرا سرمایه‌گذاران از صف فروش اخیر در بازار سهام اروپایی استفاده کردند و با نظارت بر نتایج سود شرکت‌ها برخی از سهام را خریداری کردند. سود بین سهام خرده‌فروشی، فناوری و بانکی پخش شد، در حالی که بخش خدمات نفتی نیز پس از کاهش اوایل هفته پس از برگشت قیمت به بالای ۱۰۰ دلار، افزایش یافت. سهام ریوتینتو در میان کمبود نیروی کار و کاهش قیمت کالاها به دلیل کاهش تقاضا، ضررهای اولیه را جبران کرد. از سوی دیگر، سهام باربری پس از کاهش ۳۵ درصدی فروش به چین که عمدتاً به دلیل محدودیت‌های کرونایی بود، بیش از ۴ درصد کاهش یافت.

شاخص توکیو با یک درصد افزایش در هفته اخیر به ۲۶۷۸۸ واحد رسید. شرکت فست ریتیلینگ در هفته اخیر بزرگترین رشد (۸/۷ درصد) را در بازار داشت. سرمایه‌گذاران همچنین با توجه به کاهش ین جهت‌گیری خاصی را در ترکیب سهام خود لحاظ نمودند چرا که این موضوع هزینه واردات را افزایش داده و حاشیه سود شرکت‌های واردات‌محور را کاهش داده است، اما سبب انتفاع شرکت‌های صادرات‌محور شده است. سهام نیتندو پس از رونمایی سازنده بازی‌های ویدیویی از برنامه‌های خود برای خرید یک استودیوی انیمیشن، ۳/۲ درصد افزایش یافت. همچنین پس از اینکه فومیو کیشیدا نخست‌وزیر ژاپن گفت که ۹ راکتور انرژی هسته‌ای تا زمستان به بهره‌برداری می‌رسد، سهام شرکت‌های برق افزایش یافت.

شاخص سیدنی استرالیا در هفته گذشته با افت ۱/۱ درصدی همراه شد و به ۶۶۰۵ واحد رسید، زیرا سهام شرکت‌های معدنی با کاهش قیمت سنگ آهن در بحبوحه ترس از رکود جهانی و کاهش تقاضا در چین، سقوط کردند. سرمایه‌گذاران همچنین به ارزیابی پتانسیل برای شرایط پولی سخت‌تر در سطح جهان ادامه دادند، زیرا بانک‌های مرکزی اقدامات تقابلی خود را برای مهار تورم فزاینده تشدید می‌کنند.

گروه BHP (۳/۵- درصد)، ریو تینتو (۲/۹- درصد) و فلزات فورتسکیو (۶/۲- درصد)، منجر به زیان معدنکاران سنگ آهن شدند. ریوتینتو گفت که در غرب استرالیا با کمبود نیروی کار مواجه است و با تورم فزاینده در نیمه دوم این کشور آسیب خواهد دید. تقریباً همه بخش‌های دیگر نیز با زیان شدید مواجه شدند، از جمله بانک ANZ (۱/۳- درصد)، گروه مک‌کواری (۱/۸- درصد)، نیوکرست ماینینگ (۲/۸- درصد)، منابع معدنی (۷/۵- درصد)، سوئوت ۳۲ (۳/۷- درصد) و زغال سنگ وایت‌هاون (۲/۳- درصد).

جدول تغییرات هفتگی

کالا/شاخص	واحد	قیمت	% هفته
▼ نفت برنت - یک ماهه ICE	دلار/بشکه	101.16	-5.48
▼ نفت WTI - یک ماهه CME	دلار/بشکه	97.59	-6.87
▼ سبذ اوپک (نرخ پنجشنبه)	دلار/بشکه	105.61	-7.60
▼ اوره گرانول - FOB خاورمیانه	دلار/تن	532.33	-1.51
▼ پروپان - FOB خاورمیانه	دلار/تن	668.16	-6.92
▼ ذرت یک ماهه - شیکاگو	سنت/بوشل	604.2	-4.5
▲ شکر - نقد ICE	دلار/تن	423.5	1.2
▼ روغن سویا یک ماهه - شیکاگو	دلار/تن	1,303.4	-5.5
▼ مس - نقد	دلار/تن	7,107	-7.8
▼ آلومینیوم - نقد	دلار/تن	2,545	-3.9
▼ روی - نقد	دلار/تن	3,011	-3.8
▲ سرب - نقد	دلار/تن	1,971	1.4
▼ نیکل - نقد	دلار/تن	19,935	-7.7
▼ سنگ آهن 62% CFR - چین - یک ماهه	دلار/تن	96.60	-14.8
▼ یورو-دلار	-	1.0080	-1.0
▼ دلار استرالیا-دلار	-	0.6793	-1.0
▼ طلا	دلار/اونس	1,707.0	-2.0
▲ شاخص دلار (DXY)	-	108.063	1.0
▼ بورس نیویورک S&P 500	-	3,863.16	-0.9
▼ بورس لندن FTSE 100	-	7,159.01	-0.5
▼ بورس فرانکفورت DAX	-	12,864.72	-1.2
▲ بورس توکیو Nikkei 225	-	26,788.47	1.0
▼ بورس سیدنی ASX 200	-	6,605.57	-1.1

رویدادهای هفته پیشرو

رویداد	تاریخ / روز	کشور	اثرات
سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (ژوئن)	۱۸ ژوئیه ۱۴۰۱/۰۴/۲۷ دوشنبه	چین	روند اخیر و پیش‌بینی: در ۴ ماه گذشته صعودی بوده و بر اساس نظریه هسته-پیرامون انتظار بر افزایش دوباره سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به‌ویژه از سمت کشورهای ASEAN وجود دارد. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر ارزش یوان و تقاضای جهانی دارد، اما اثر آن به دلیل افزایش غیرمنتظره نرخ تورم آمریکا، به احتمال زیاد خنثی خواهد شد.
نرخ بهره وام‌های اولیه (ژوئیه)	۲۰ ژوئیه ۱۴۰۱/۰۴/۲۹ چهارشنبه	چین	روند اخیر و پیش‌بینی: از فوریه امسال، نرخ بهره در ۳/۷ درصد باقی مانده، اما نرخ بهره وام بخش مسکن در ۲ ماه اخیر کاهش یافته است. با توجه به سرعت پایین بازیابی اقتصاد چین، عدم تغییر نرخ بهره قابل پیش‌بینی است. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر ارزش یوان و اثر مثبت بر بازار سهام چین دارد.
حساب جاری (مه)	۲۰ ژوئیه ۱۴۰۱/۰۴/۲۹ چهارشنبه	منطقه یورو	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه گذشته منفی شد و دلیل اصلی آن جهش قیمت انرژی بود. پیش‌بینی می‌شود در ماه مه نیز این منطقه با کسری (منفی) حساب جاری مواجه شود، اما به دلیل کاهش ارزش یورو، از شدت کسری کاسته شود. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر ارزش یورو و اثر مثبت بر بازار سهام اروپایی دارد.
اعتماد مصرف‌کننده (ژوئیه)	۲۰ ژوئیه ۱۴۰۱/۰۴/۲۹ چهارشنبه	منطقه یورو	روند اخیر و پیش‌بینی: روند کلی آن در یک سال اخیر نزولی بوده و در ماه گذشته بدتر نیز شده است. با توجه به کاهش پیوسته ارزش یورو و نبود چشم‌انداز مثبت در خصوص بحران حمله روسیه و کمبود انرژی، بدتر شدن این شاخص مورد انتظار است. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر بازار سهام اروپایی و اثر مثبت بر قیمت طلا دارد.
جلسه تعیین نرخ بهره	۲۱ ژوئیه ۱۴۰۱/۰۴/۳۰ پنجشنبه	منطقه یورو	روند اخیر و پیش‌بینی: در ۵ سال اخیر ثابت و صفر بوده و در ۶ ماه اخیر به‌رغم افزایش شدید نرخ تورم، افزایش نرخ بهره توسط آمریکا و بریتانیا، از نگرانی رکود اقتصادی و ناتوانی نرخ بهره در کنترل تورم بخش عرضه این منطقه، باز هم نرخ بهره ثابت باقی مانده است. پیش‌بینی می‌شود در این جلسه ۰/۲۵ واحد درصد نرخ بهره را افزایش دهد. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر ارزش یورو و اثر منفی بر بازار سهام اروپا دارد.

روند اخیر و پیش‌بینی: در ۲ ماه اخیر نزولی بودند، اما همچنان بالای ۵۲ قرار داشتند. با توجه به افزایش احتمال رکود اقتصادی ناشی از مثبت بودن انتظارات نرخ بهره‌ای، کاهش دوباره این شاخص‌ها قابل انتظار است. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر ارزش یورو، بازار سهام و تقاضای جهانی دارد.

۲۲ ژوئیه
۱۴۰۱/۰۴/۳۱
جمعه
شامخ‌ها (ژوئیه)
منطقه
یورو

روند اخیر و پیش‌بینی: در ۳ ماه اخیر نزولی بودند، اما همچنان بالای ۵۲ قرار داشتند. با توجه به افزایش احتمال رکود اقتصادی ناشی از مثبت بودن انتظارات نرخ بهره‌ای و نزولی شدن روند قیمت کامودیتی‌ها کاهش دوباره این شاخص‌ها به‌ویژه شامخ تولیدات کارخانه‌ای قابل انتظار است. در واقع، به امید کاهش دوباره قیمت‌ها، مدیران خرید بخش تولیدات کارخانه‌ای، خریدهای خود را به‌تعویق می‌اندازند. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر تقاضای جهانی و قیمت کامودیتی‌ها و اثر مثبت بر قیمت انس طلا دارد.

۲۲ ژوئیه
۱۴۰۱/۰۴/۳۱
جمعه
شامخ‌ها (ژوئیه)
آمریکا

تحلیل بنیادی شرکت پخش هجرت



این گزارش منحصرأً برای فردی که مستقیماً برای وی ارسال شده تنظیم گردیده و صرفاً جهت آگاهی از وضعیت شرکت تهیه شده است. در تهیه اطلاعات حداکثر دقت به عمل آمده و سعی در رعایت کامل بی طرفی شده است با این حال ممکن است عاری از اشتباه و بی طرفی نباشد. این گزارش پیشنهادی برای فروش یا خرید سهام یا هرگونه اوراق بهادار دیگر ارائه نمی دهد. همچنین، نتیجه گیری های موجود در این گزارش هیچ نوع هدف سرمایه گذاری، توانایی پذیرش ریسک و موقعیت اقتصادی را برای یک مشتری بررسی نمی کند.

فهرست

۳	معرفی شرکت پخش هجرت
۳	سهامداران
۴	اطلاعات بازار شرکت پخش هجرت
۴	مقایسه بازدهی سهام شرکت پخش هجرت
۴	مقدمه
۵	توزیع و پخش دارو
۵	صنعت پخش در ایران و کشورهای پیشرفته
۵	چالش‌های صنعت پخش در ایران
۶	ریسک‌های صنعت پخش در ایران
۶	درصد اضافه‌بهای دارو برای شرکت‌های پخش و داروخانه‌ها
۶	مقایسه شرکت‌های پخش
۷	فروش شرکت پخش هجرت
۹	طرح‌های توسعه شرکت پخش هجرت
۹	سیاست تقسیم سود شرکت
۱۰	برآورد سود آتی
۱۰	نسبت‌های مالی
۱۲	ترازنامه

معرفی شرکت پخش هجرت

شرکت پخش هجرت در سال ۱۳۳۳ با نام دکتر عبدالله رضاعی و برادران به ثبت رسید و کار خود را در سال ۱۳۴۴ با نام «تهران فارما» با واردات، توزیع و فروش کالای دارویی، آزمایشگاهی و بهداشتی آغاز کرد. نام شرکت در ۱۸ فروردین ۱۳۶۸ به «پخش هجرت» تغییر یافت. در سال ۱۳۷۵ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد و در آذر ماه ۱۳۹۰ در سازمان بورس اوراق بهادار به ثبت رسید و در مرداد ماه سال ۱۳۹۸ سهام شرکت در بازار بورس عرضه شد.

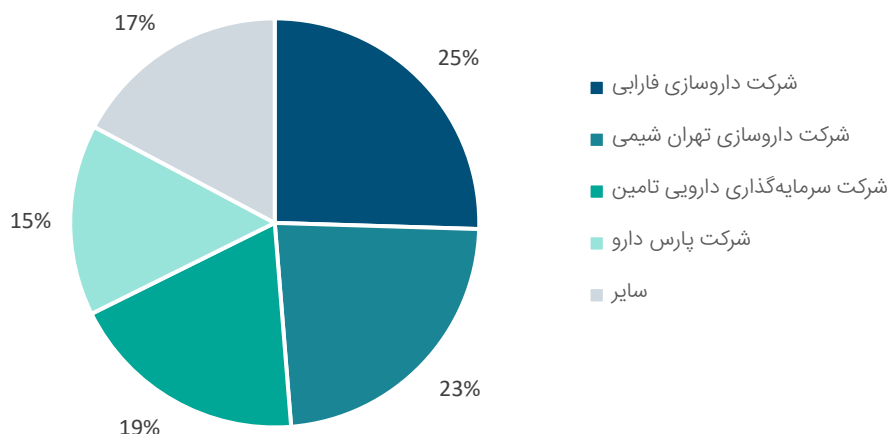
شرکت پخش هجرت با در اختیار داشتن بالغ بر ۱۰۰۰ نفر نیروی انسانی و بیش از ۴۸ هزار مترمربع انبار شامل انبار مرکزی تهران و ۲۱ مرکز توزیع در سراسر کشور و همچنین برخورداری از ۱۹۸ دستگاه خودروی حمل سنگین و نیمه سنگین، به عنوان یکی از بزرگترین و مجهزترین شرکت‌های پخش کشور، بالغ بر ۷,۲۸۲ قلم داروی مورد نیاز داروخانه‌ها و مراکز درمانی را در سراسر کشور تامین می‌نماید.

تعداد مشتریان پخش خصوصی شرکت در سراسر کشور بیش از ۱۱,۸۳۴ داروخانه می‌باشد که با افزودن مراکز درمانی دولتی، مراکز درمانی دانشگاه علوم پزشکی، مراکز درمانی سازمان تأمین اجتماعی، آزمایشگاه‌ها، پلی کلینیک‌ها، انبارهای دارویی، انبارهای تجهیزات پزشکی و مراکز ترک اعتیاد، این رقم به بیش از ۱۳,۷۵۵ مشتری می‌رسد.

۱۳۹۹	۱۴۰۰	
۷۷	۶۱	کارکنان رسمی
۸۶۰	۹۵۴	کارکنان قراردادی
۹۳۷	۱۰۱۵	جمع

سهامداران

شرکت داروسازی فارابی با دارا بودن ۲۵.۴۸ درصد سهام شرکت پخش هجرت بزرگترین سهامدار این شرکت می‌باشد.

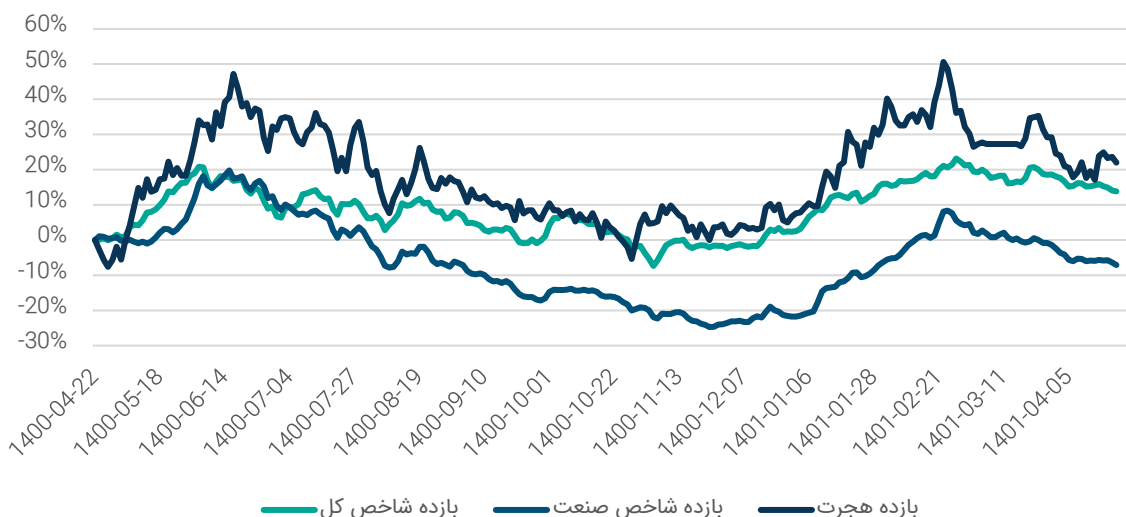


اطلاعات بازار شرکت پخش هجرت

اطلاعات بازار	
نام شرکت	پخش هجرت
نماد	هجرت
سال مالی	۱۳/۲۹
تعداد سهام	۱,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سهام شناور	۱۵.۹%
سود هر سهم - ttm	۲,۶۲۳

مقایسه بازدهی سهام شرکت پخش هجرت

مقایسه بازدهی شاخص کل، شاخص صنعت و پخش هجرت



بازدهی سهام هجرت نسبت به شاخص بازار سرمایه و شاخص صنعت در مدت یکسال گذشته وضعیت بهتری داشته است. طی یکسال گذشته بازدهی شاخص بازار سرمایه ۱۳.۷٪، شاخص صنعت ۷٪- و بازدهی سهم هجرت ۲۲٪ بوده است. لازم به ذکر برای محاسبه بازدهی سهام، از قیمت‌های تعدیل شده بهره گرفته شده است.

مقدمه

دارو را می‌توان کالایی استراتژیک دانست، کالایی که با سلامت مردم و جامعه در ارتباط است و کوچک‌ترین اختلال در زنجیره تامین آن می‌تواند جامعه را با بحران روبه‌رو کند. بنابراین عرضه و توزیع داروها به مقدار مناسب، در زمان مناسب و در مکان مناسب از جمله مهم‌ترین نکاتی است که هنگام مدیریت این زنجیره باید در نظر گرفت. کمبود دارو می‌تواند موجب از دست رفتن جان انسان‌ها شود و به همین علت است که بسیاری از دولت‌ها ترجیح می‌دهند مستقیماً با اعمال قوانین و مقررات، این حوزه را تحت نظر داشته باشند. کشور ما هم از این قاعده مستثنا نیست. در ایران، قیمت‌های فروش دارو برای واردکنندگان، تولیدکنندگان، توزیع‌کنندگان و خرده‌فروشان که داروخانه‌ها و مراکز درمانی باشند مستقیماً توسط وزارت بهداشت تعیین می‌گردد.

توزیع و پخش دارو

توزیع دارو شامل حمل و نقل و انتقال دارو از تولیدکنندگان یا واردکنندگان دارو به داروخانه‌ها و مراکز درمانی می‌باشد. پیچیدگی توزیع دارو به عوامل مختلفی همچون مکان جغرافیایی تولیدکنندگان و مشتریان نهایی بستگی دارد. به عنوان مثال فراهم نمودن دسترسی به داروها در مناطق دورافتاده پیچیده‌تر از مناطق شهری می‌باشد. شرکت‌های توزیع‌کننده دارو برای طراحی شبکه و توزیع دارو نیز با محدودیت‌هایی مواجه هستند. شرکت‌های توزیع‌کننده موظف هستند حداکثر هر ۱۴ روز یک بار داروخانه‌ها را بازدید کرده و سفارشات آن‌ها را دریافت کنند. همچنین فاصله بین دریافت و تحویل سفارش نباید از ۴۸ ساعت تجاوز نماید. دارو کالایی با عمر قفسه‌ای ثابت و مشخص است و داروخانه‌ها از قبول دارویی که ۶ ماه کمتر به تاریخ انقضای آن مانده باشد خودداری می‌کنند. زنجیره تامین سرد و حمل و نگهداری داروها در دمای مشخص نیز از جمله مسائل مورد توجه در زنجیره تامین دارو می‌باشد. در ماشین‌های حمل دارو، یخچالی با ظرفیت محدود وجود دارد که از آن برای حمل داروهای یخچالی استفاده می‌شود. همچنین در انبارهای کارخانجات اتاق‌های سردی وجود دارند که از آن‌ها برای نگهداری داروها استفاده می‌شود.

صنعت پخش در ایران و کشورهای پیشرفته

در صنعت پخش، تمامی ذینفعان، از تولیدکننده تا پخش‌کننده، عمده‌فروش و خرده‌فروش، همه به دنبال بازگشت سرمایه و سودآوری هستند. در دنیا، روش‌ها و مدل‌های پخش، روز به روز در حال پیشرفت و بهبود هستند. امروزه موفقیت یک برند با افزایش آگاهی مردم از آن برند رابطه مستقیمی دارد. در همین راستا، شرکت‌های پخش با بکارگیری مدرن‌ترین روش‌های پخش و توزیع کالا، نه تنها می‌توانند منجر به افزایش فروش شرکت‌ها شوند، بلکه محبوبیت، شناخت و آگاهی نسبت به محصول را نیز در بین خریداران تحت تاثیر قرار دهند. در کشورهای اروپایی و آمریکایی، سیستم پخش و توزیع به شدت پیشرفته شده و برندها و شرکت‌های تولیدکننده به این باور رسیده‌اند که با کمک بهترین شرکت‌های پخش، علاوه بر فروش محصولات خود، می‌توانند سودآوری نسبتاً بالایی نیز داشته باشند؛ چراکه استفاده از روش‌های پخش مستقیم، نیازمند نیروی انسانی، سرمایه و زمان بیشتری است و متعاقباً در بلندمدت هزینه بیشتری را در پی دارد.

چالش‌های صنعت پخش در ایران

شبکه توزیع کالا در ایران با مشکلات و چالش‌های متنوع و متعددی روبه‌رو است. تعدد بیش از اندازه واحدهای صنفی در سطح خرده‌فروشی سنتی، تعدد واحدهای صنفی فاقد پروانه کسب، سهم برجسته بخش غیر سازمان‌یافته نسبت به سازمان‌یافته شبکه توزیع و فروش، عدم بهره‌مندی از ابزارها و روش‌های نوین توزیع کالا و عدم رغبت کافی بخش عمومی یا خصوصی به سرمایه‌گذاری در شبکه توزیع مدرن از مهم‌ترین چالش‌های صنعت پخش در ایران محسوب می‌شود. در ایران مشکلاتی به علت ناهماهنگی میان چرخه تولید و توزیع وجود دارد. به گونه‌ای که در مواردی بخش تولید، حتی بدون اطلاع از نیاز بازار اقدام به تولید کرده و سپس از چرخه توزیع انتظار حداکثر فروش را دارد. درحالی‌که وقتی جریان اطلاعاتی بازار از توزیع‌کننده به تولیدکننده برسد، اتخاذ تصمیم براساس اطلاعات صحیح‌تر خواهد بود و بهره‌وری نیز بالا می‌رود. هنگامی که چرخه تولید و توزیع با یکدیگر به تعاملی مناسب برسند، منافع هر دو صنعت به شکل چشمگیری افزایش پیدا خواهد کرد. در شرایط فعلی که اقتصاد کشور در دوران رکود به سر می‌برد، شرکت‌ها از توسعه غافل می‌شوند. درحالی‌که توسعه و تلاش برای بهینه ساختن روند توزیع، همواره رکنی اساسی برای صنعت پخش است.

ریسک‌های صنعت پخش در ایران

فعالیت در صنعت پخش با ریسک‌هایی نیز همراه است. برخی از ریسک‌های این صنعت عبارتند از: الف) ریسک وصول مطالبات، ب) نرخ‌های فروش دستوری و ج) تامین کالا. در سال‌های اخیر با توجه به کاهش توان نقدینگی مشتریان شرکت‌های پخش، دوره وصول مطالبات شرکت نیز تحت تاثیر قرار گرفته است. از طرفی تعیین نرخ‌های فروش دستوری از سوی سازمان غذا و دارو به افزایش ریسک‌های این صنعت منجر شده است. لازم به ذکر است که کمبود مقطعی مواد اولیه دارو به دلیل تحریم اقتصادی و به تبع آن کاهش تولید و عرضه برخی داروها از مهمترین ریسک‌های صنعت دارو و پخش است.

وصول مطالبات معوقه و سنواتی مشتریان از جمله، دانشگاه‌های علوم پزشکی و مراکز درمانی دولتی بصورت اوراق مرابحه و اسناد خزانه اسلامی (اخزا) از تغییرات مهمی است که بر عملیات شرکت‌های پخش اثرگذار می‌باشد.

درصد اضافه‌بهای دارو برای شرکت‌های پخش و داروخانه‌ها

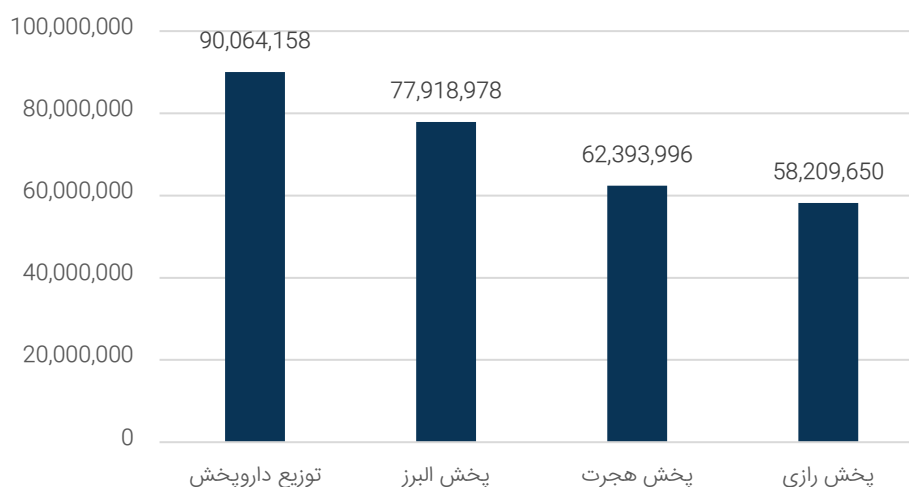
جدول زیر آخرین درصدهای مصوب اضافه‌بهای شرکت‌های پخش و داروخانه‌ها را نشان می‌دهد. همانطور که مشاهده می‌شود با افزایش قیمت هر واحد دارو این درصد با کاهش روبه‌رو است.

درصد اضافه‌بهای داروهای وارداتی		درصد اضافه‌بهای داروهای تولید داخلی		محدوده قیمت فروش به پخش یک واحد دارو (ریال)
داروخانه	توزیع کننده	داروخانه	توزیع کننده	
٪۲۲	٪۱۲	٪۲۶	٪۱۴	۰ - ۳,۰۰۰
٪۱۸	٪۱۰	٪۲۲	٪۱۲	۳,۰۰۱ - ۳۰,۰۰۰
٪۱۴	٪۸	٪۱۸	٪۱۰	۳۰,۰۰۱ - ۳۰۰,۰۰۰
٪۱۰	٪۶	٪۱۴	٪۸	۳۰۰,۰۰۱ - ۳,۰۰۰,۰۰۰
٪۶	٪۴	٪۱۰	٪۶	بیش از ۳,۰۰۰,۰۰۱

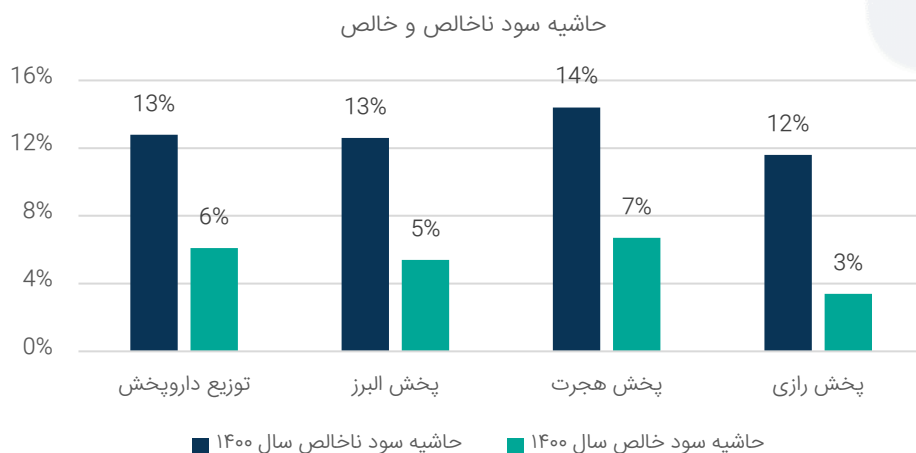
مقایسه شرکت‌های پخش

درآمد ارائه خدمات توزیع و فروش شرکت‌های پخش دارو در سال ۱۴۰۰ به شرح زیر بوده است:

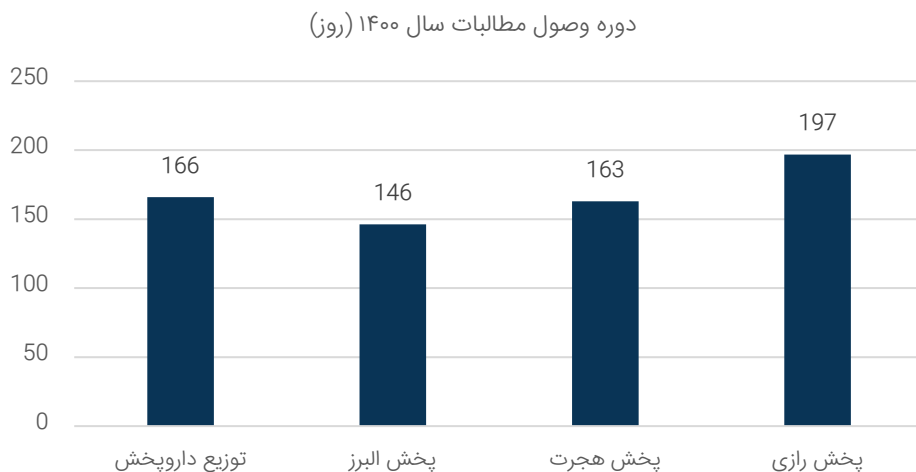
درآمد ارائه خدمات شرکت‌های پخش (میلیون ریال)



شرکت پخش هجرت بیشترین حاشیه سود ناخالص و خالص را در میان شرکت‌های پخش دارد.

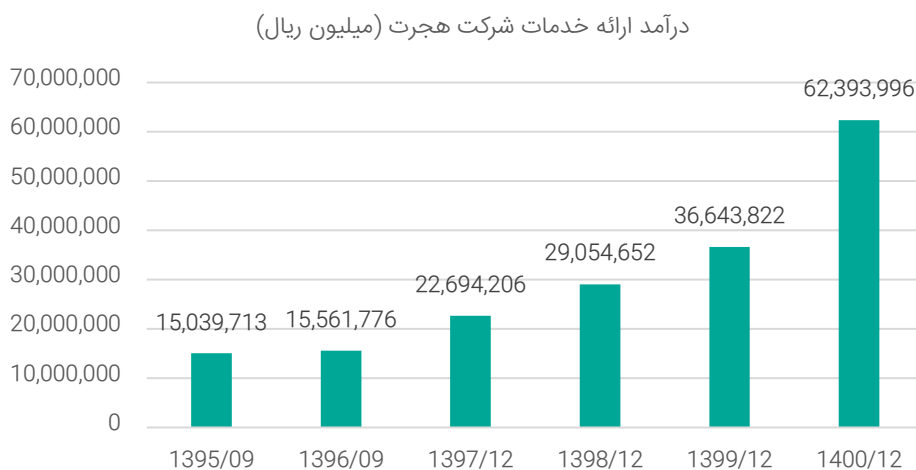


شرکت پخش البرز کمترین و شرکت پخش رازی بیشترین دوره وصول مطالبات را در میان شرکت‌های پخش دارند.

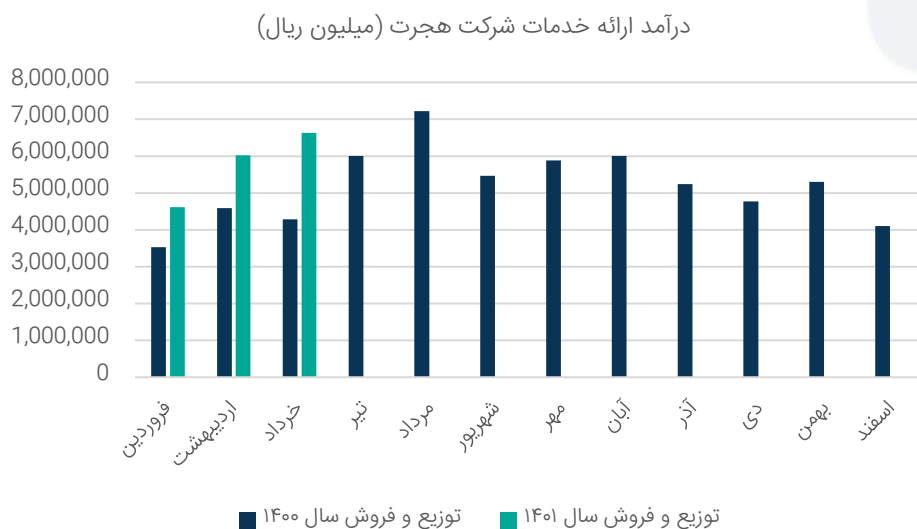


فروش شرکت پخش هجرت

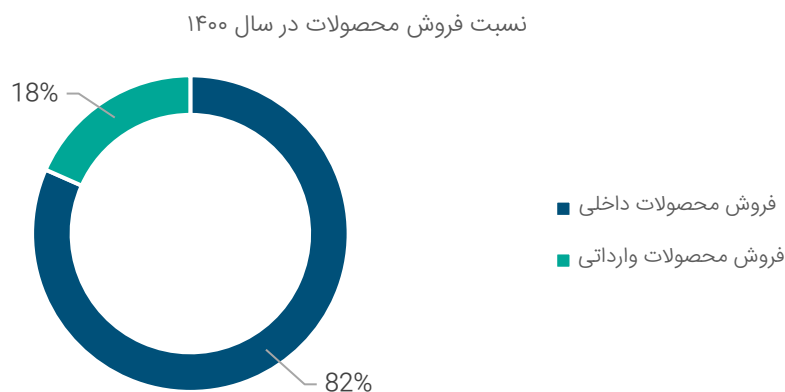
رشد درآمد شرکت هجرت در سال‌های گذشته به شرح زیر بوده است:



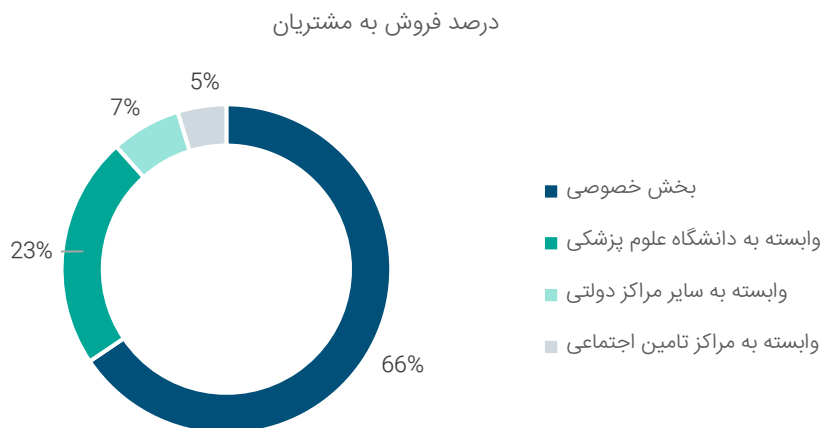
روند درآمد ماهانه شرکت پخش هجرت به شرح زیر بوده است:



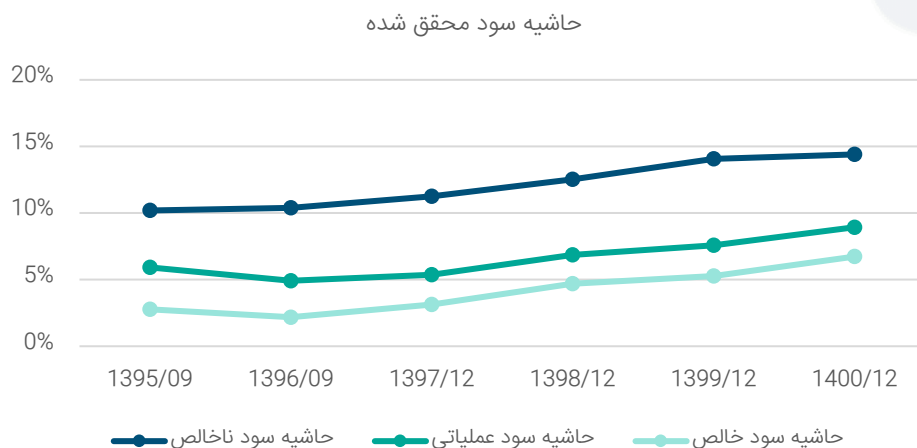
۸۲ درصد از مبلغ فروش شرکت هجرت در سال گذشته به داروهای تولید داخل و ۱۸ درصد به داروهای وارداتی اختصاص داشته است.



همچنین ۶۶ درصد از مشتریان شرکت پخش هجرت را مشتریان بخش خصوصی تشکیل می‌دهند.



رشد حاشیه سود شرکت پخش هجرت در سالیان گذشته به شکل زیر بوده است:



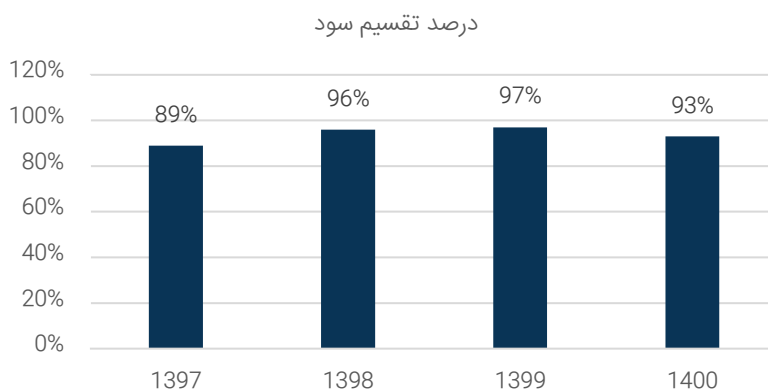
طرح‌های توسعه شرکت پخش هجرت

در حال حاضر شرکت پخش هجرت دارای ۶ طرح توسعه عمده در راستای افزایش فروش و رعایت الزمات GDP در دست اجرا دارد:

تاریخ بهره‌برداری	هزینه انجام شده	هزینه برآوردی	طرح
۱۴۰۱/۰۵/۳۱	۱۴۸,۸۲۲	۵۵,۶۰۳	ساخت سوله جدید و بازسازی سوله قدیم مرکز کرمان
۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴,۲۹۳	۴۱,۵۷۴	بازسازی ابنیه و ساخت ایرلاک و محوطه‌سازی مرکز یزد
۱۴۰۱/۰۸/۰۵	۲۲۹,۴۷۸	۱۰۰,۵۲۲	احداث مرکز جدید گرگان
۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۲۹,۷۲۲	۵۱,۸۷۲	بازسازی ابنیه و ساخت ایرلاک و نصب و راه‌اندازی تجهیزات مکانیکی و محوطه‌سازی مرکز گناباد
۱۴۰۱/۰۷/۱۹	۲۰۱,۴۲۵	۱۸۸,۵۷۵	احداث مرکز جدید اهواز
۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۴۷,۳۱۵	۸,۵۵۲	بازسازی ابنیه و ساخت ایرلاک و نصب و راه‌اندازی تاسیسات برقی و مکانیکی مرکز رشت

سیاست تقسیم سود شرکت

شرکت پخش هجرت در چهار سال گذشته به طور میانگین ۹۴ درصد سود خود را تقسیم نموده است.



برآورد سود آتی

برای برآورد سود سال مالی ۱۴۰۱ شرکت پخش هجرت فرض شده است که این شرکت در ادامه سال محصولات دارویی را با افزایش نرخ ۳۵ درصدی نسبت به خردادماه خریداری کند و با درصد اضافه‌بهای تعیین شده به داروخانه‌ها و مراکز درمانی به فروش برساند.

دوره مالی	۱۳۹۷/۱۲	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲
درآمد ارائه خدمات	۲۲,۶۹۴,۲۰۶	۲۹,۰۵۴,۶۵۲	۳۶,۶۴۳,۸۲۲	۶۲,۳۹۳,۹۹۶	۹۷,۷۸۷,۵۷۹
هزینه ارائه خدمات	۲۰,۱۴۰,۶۲۴	۲۵,۴۱۴,۹۸۵	۳۱,۴۹۲,۶۰۶	۵۳,۴۰۹,۰۹۳	۸۵,۴۶۶,۳۴۴
سود (زیان) ناخالص	۲,۵۵۳,۵۸۲	۳,۶۳۹,۶۶۷	۵,۱۵۱,۲۱۶	۸,۹۸۴,۹۰۳	۱۲,۳۲۱,۲۳۵
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۱,۲۹۶,۹۵۴	۱,۶۴۳,۰۷۹	۲,۳۶۹,۵۱۱	۳,۴۰۹,۳۱۶	۴,۶۳۴,۰۶۰
هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۴۰,۰۱۴	۴,۲۱۲	۳,۶۱۰	۳,۴۷۲	۳,۷۶۵
سود (زیان) عملیاتی	۱,۲۱۶,۶۱۴	۱,۹۹۲,۳۷۶	۲,۷۷۸,۰۹۵	۵,۵۷۲,۱۱۵	۷,۶۸۳,۴۱۱
هزینه‌های مالی	۲۸۸,۲۴۰	۲۷۴,۵۷۲	۳۶۵,۴۷۱	۵۶۸,۸۳۹	۹۱۰,۲۶۸
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۲,۰۷۱	۱۰,۵۴۳	۴,۴۱۶	۱۳۵,۰۶۱	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۴۰,۴۴۵	۱,۷۲۸,۳۷۷	۲,۴۱۷,۰۴۰	۵,۱۳۸,۳۳۷	۶,۷۷۳,۱۴۳
مالیات	۲۳۲,۵۲۰	۳۶۲,۳۰۵	۴۸۷,۹۵۷	۹۴۰,۷۷۳	۱,۴۴۲,۰۹۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۷۰۷,۹۲۵	۱,۳۶۶,۰۴۲	۱,۹۲۹,۰۸۳	۴,۱۹۷,۵۶۴	۵,۳۳۱,۰۴۹
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۷۰۷,۹۲۵	۱,۳۶۶,۰۴۲	۱,۹۲۹,۰۸۳	۴,۱۹۷,۵۶۴	۵,۳۳۱,۰۴۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۰۲۳	۳,۰۳۶	۴,۲۸۷	۴,۱۹۸	۳,۳۳۲
سرمایه	۳۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۴۲	۸۵۴	۱,۲۰۶	۲,۶۲۳	۳,۳۳۲

نسبت‌های مالی

سودآوری (TTM/MRQ)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	TTM/MRQ
حاشیه سود ناخالص TTM	۱۱.۳%	۱۲.۵%	۱۴.۱%	۱۴.۴%	۱۴.۴%
حاشیه سود ناخالص MRQ	۱۲.۵%	۱۳.۴%	۱۶.۱%	۱۱.۹%	۱۱.۹%
حاشیه سود عملیاتی TTM	۵.۴%	۶.۹%	۷.۶%	۸.۹%	۸.۹%
حاشیه سود عملیاتی MRQ	۴.۱%	۶.۳%	۸.۵%	۳.۹%	۳.۹%
حاشیه سود قبل از مالیات	۴.۱%	۵.۹%	۶.۶%	۸.۲%	۸.۲%

۶.۷%	۶.۷%	۵.۳%	۴.۷%	۳.۱%	حاشیه سود خالص TTM
۴.۱%	۴.۱%	۶.۳%	۴.۶%	۲.۴%	حاشیه سود خالص MRQ
۱۱.۱%	۱۱.۱%	۷.۶%	۷.۴%	۴.۴%	بازده دارایی‌ها
۱۱۵.۶%	۱۱۵.۶%	۱۰۲.۱%	۱۰۲.۳%	۷۵.۰%	بازده حقوق صاحبان سهام
۱۴.۸%	۱۴.۸%	۱۰.۹%	۱۰.۸%	۷.۶%	نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی

کارایی (TTM/MRQ)	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۱.۶۶	۱.۶۶	۱.۴۴	۱.۵۷	۱.۴۲	گردش دارایی‌ها
۳۹.۸۱	۳۹.۸۱	۴۱.۶۰	۵۸.۴۵	۵۰.۷۲	گردش دارایی‌های ثابت
۲.۲۴	۲.۲۴	۲.۱۱	۲.۳۰	۲.۲۰	گردش حساب های دریافتی
۱۶۳.۰۶	۱۶۳.۰۶	۱۷۳.۱۹	۱۵۸.۶۷	۱۷۳.۷۲	دوره وصول مطالبات

اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۸۷.۳%	۸۷.۳%	۸۹.۸%	۹۰.۹%	۹۲.۲%	جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها
۶۸۹.۰%	۶۸۹.۰%	۸۷۷.۷%	۹۹۶.۲%	۱۱۸۶.۰%	جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام
۷.۳%	۷.۳%	۱۰.۹%	۸.۱%	۶.۹%	نسبت بدهی
۵۷.۳%	۵۷.۳%	۱۰۶.۶%	۸۸.۸%	۸۹.۰%	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۰.۰%	۰.۰%	۰.۰%	۰.۰%	۰.۰%	نسبت بدهی‌های بلند مدت
۱۰.۴%	۱۰.۴%	۷.۰%	۶.۸%	۴.۸%	نسبت سود انباشته به دارایی‌ها
۹۷۹.۶%	۹۷۹.۶%	۷۶۰.۱%	۷۲۵.۶%	۴۲۲.۱%	نسبت پوشش هزینه بهره

وجوه نقد (TTM/MRQ)	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۰.۰۴	۰.۰۴	۰.۰۰	۰.۰۱	۰.۰۴	نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد
۰.۶۵	۰.۶۵	-۰.۰۴	۰.۲۴	۱.۲۳	نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص
۰.۰۳	۰.۰۳	۰.۰۳	۰.۰۲	۰.۰۰	نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد
۰.۵۰	۰.۵۰	۰.۵۷	۰.۵۲	-۰.۱۱	نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص
۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۲	۰.۰۱	۰.۰۰	نسبت مخارج سرمایه‌ای به درآمد
۰.۲۱	۰.۲۱	۰.۳۵	۰.۱۷	۰.۰۵	نسبت مخارج سرمایه‌ای به سود خالص
۰.۰۶	۰.۰۶	۰.۰۲	۰.۰۲	۰.۰۴	نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد
۰.۱۱	۰.۱۱	۰.۰۳	۰.۰۳	۰.۰۶	نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها
-۰.۰۳	-۰.۰۳	۰.۰۱	-۰.۰۱	-۰.۰۵	نسبت جریان نقد سرمایه گذاری به درآمد
-۰.۰۱	-۰.۰۱	-۰.۰۲	-۰.۰۱	۰.۰۰	نسبت جریان نقد تامین مالی به درآمد

ارزش گذاری - میلیاردر (TTM/MRQ)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	TTM/MRQ
ارزش بنگاه	۰.۰	۱۹۰۴۳.۱	۳۰۸۷۴.۰	۲۸۴۰۲.۴	۲۸۴۰۲.۴
ارزش دفتری	۰.۰	۱۹۵۴.۱	۳۰۴۸.۲	۵۳۰۵.۹	۵۳۰۵.۹
وجوه نقد عملیاتی	۹۰۵.۹	۵۵۵.۶	۶۱۴.۴	۳۶۱۲.۵	۳۶۱۲.۵
وجه نقد آزاد شرکت	۸۷۴.۳	۳۲۷.۵	-۷۰.۳	۲۷۳۱.۴	۲۷۳۱.۴
وجه نقد آزاد سهامداران	-۷۵.۷	۷۱۴.۰	۱۰۹۱.۰	۲۰۸۷.۳	۲۰۸۷.۳

ترازنامه

دوره مالی	۱۳۹۶/۰۹	۱۳۹۷/۱۲	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲
دارایی					
موجودی نقد	۴۷۴,۸۹۴	۳۴۳,۳۰۸	۵۱۰,۷۹۰	۷۶۳,۷۵۲	۱,۵۹۰,۳۰۹
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰	۰	۰	۰	۰
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۱۰,۸۶۷,۸۳۴	۱۰,۴۵۱,۰۴۳	۱۵,۶۷۲,۲۲۸	۱۹,۶۷۳,۵۹۸	۳۲,۳۱۹,۴۸۵
موجودی مواد و کالا	۴,۰۶۷,۴۲۳	۴,۳۹۹,۴۳۰	۴,۴۸۴,۸۲۴	۸,۰۲۹,۸۹۹	۵,۶۹۹,۳۱۳
پیش پرداخت ها	۱۰,۳۹۵	۸,۸۸۲	۱۹,۸۹۸	۱۸,۳۶۳	۳۱,۳۷۶
دارایی های نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی های جاری	۱۵,۴۲۰,۵۴۶	۱۵,۲۰۲,۶۶۳	۲۰,۶۸۷,۷۴۰	۲۸,۴۸۵,۶۱۲	۳۹,۶۴۰,۴۸۳
حساب ها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت	۴,۳۹۳	۸,۷۷۶	۸۹,۲۳۰	۵۵,۰۱۱	۱۱۶,۵۴۷
سرمایه گذاری های بلند مدت	۴۱	۴۱	۴۱	۹۲	۵۱
سرمایه گذاری در املاک	۰	۰	۰	۰	۰
دارایی های ثابت مشهود	۴۴۲,۰۳۳	۴۴۸,۷۴۰	۶۳۶,۰۹۴	۱,۲۲۵,۰۰۵	۲,۰۷۱,۲۶۳
دارایی های نامشهود	۳,۹۹۷	۴,۲۴۰	۶,۸۹۷	۱۲,۱۵۲	۹,۸۴۱
پیش پرداخت های سرمایه ای	-	-	-	-	-
سایر دارایی ها	۰	۰	۰	۲۴,۱۳۹	۲۴,۱۳۹
جمع دارایی های غیر جاری	۴۵۰,۴۶۴	۴۶۱,۷۹۷	۷۳۲,۲۶۲	۱,۳۱۶,۳۹۹	۲,۲۲۱,۸۴۱
جمع دارایی ها	۱۵,۸۷۱,۰۱۰	۱۵,۶۶۴,۴۶۰	۲۱,۴۲۰,۰۰۲	۲۹,۸۰۲,۰۱۱	۴۱,۸۶۲,۳۲۴
بدهی					
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۱۲,۲۵۷,۵۰۴	۱۲,۹۴۴,۲۱۱	۱۶,۸۱۹,۷۶۹	۲۲,۶۴۳,۹۰۸	۳۱,۵۳۳,۰۷۳
بدهی به شرکت های گروه و وابسته	-	-	-	-	-
پیش دریافت ها	۰	۰	۰	۰	۰
ذخیره مالیات بر درآمد	۱۱۲,۱۵۳	۲۴۰,۵۹۴	۵۸۲,۸۰۹	۵۹۸,۱۶۱	۱,۰۳۳,۷۹۵
بدهی های مرتبط با دارایی های غیر جاری نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۰	۰

۵۹۲,۷۶۶	۱۲,۹۲۳	۱۳۲,۵۳۷	۳۶,۳۲۸	۴۵۹,۰۰۰	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۳,۰۴۲,۷۱۴	۳,۲۴۸,۷۹۵	۱,۷۳۵,۶۶۹	۱,۰۸۳,۹۱۳	۲,۱۴۴,۹۹۹	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۰	۰	۰	۰	۰	ذخایر
۳۶,۲۰۲,۳۴۸	۲۶,۵۰۳,۷۸۷	۱۹,۲۷۰,۷۸۴	۱۴,۳۰۵,۰۴۶	۱۴,۹۷۳,۶۵۶	جمع بدهی‌های جاری
۰	۰	۰	۰	۰	حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت
-	-	-	-	۰	پیش دریافت‌های غیرجاری
۰	۰	۰	۰	۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۳۵۴,۰۵۱	۲۵۰,۰۰۶	۱۹۵,۱۳۳	۱۴۱,۳۷۱	۱۲۶,۶۰۴	ذخیره مزایای پایان خدمت
۳۵۴,۰۵۱	۲۵۰,۰۰۶	۱۹۵,۱۳۳	۱۴۱,۳۷۱	۱۲۶,۶۰۴	جمع بدهی‌های غیر جاری
۳۶,۵۵۶,۳۹۹	۲۶,۷۵۳,۷۹۳	۱۹,۴۶۵,۹۱۷	۱۴,۴۴۶,۴۱۷	۱۵,۱۰۰,۲۶۰	جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری
بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام					
۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	سرمایه
۰	۰	۰	۰	۰	صرف سهام
۰	۵۳۷,۵۴۳	۰	۳۰۰,۰۰۰	۰	وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه
-۱۴۵,۰۵۸	-۶۰,۷۴۴	۰	۰	۰	سهام خزانه
۰	۰	۰	۰	-	صرف سهام خزانه
۱۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	اندوخته قانونی
۰	۰	۰	۰	۰	اندوخته طرح و توسعه
-	-	-	-	۰	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌های غیر جاری نگه داری شده برای فروش
۰	۰	۰	۰	۰	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها
۰	۰	۰	۰	۰	تفاوت تسعیر ناشی از تبدیل واحد پول گزارشگری
۴,۳۵۰,۹۸۳	۲,۰۷۶,۴۱۹	۱,۴۵۹,۰۸۵	۷۵۳,۰۴۳	۶۰۵,۷۵۰	سود (زیان) انباشته
۵,۳۰۵,۹۲۵	۳,۰۴۸,۲۱۸	۱,۹۵۴,۰۸۵	۱,۲۱۸,۰۴۳	۷۷۰,۷۵۰	جمع حقوق صاحبان سهام
۴۱,۸۶۲,۳۲۴	۲۹,۸۰۲,۰۱۱	۲۱,۴۲۰,۰۰۲	۱۵,۶۶۴,۴۶۰	۱۵,۸۷۱,۰۱۰	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

