



شرکت سبگردان الگوریتم  
ALGORITHM CAPITAL

# ماهنامه الگوریتم

شماره ۱۷ - شهریور ۱۴۰۱



## فهرست

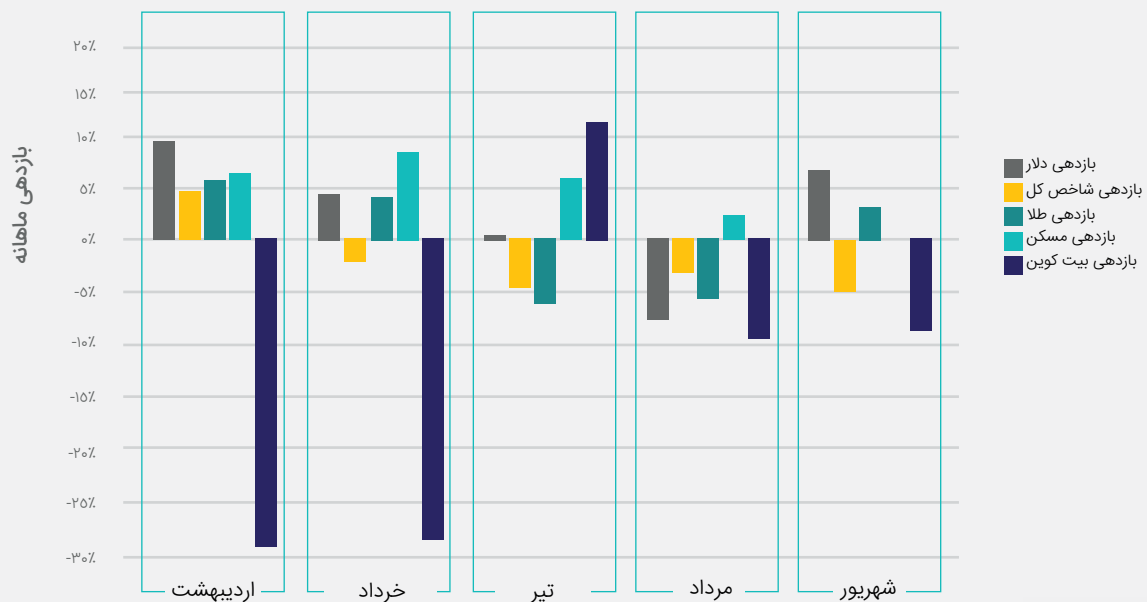
- ۱ < تصویر کلی بازارها
- ۲ < اقتصاد جهانی
- ۷ < بازارهای موازی
- ۱۵ < بازار کالاهای جهانی
- ۲۱ < صنعت | پخش
- ۲۸ < شرکت | پخش رازی



## تصویر کلی بازارها

نوسانات نزولی همراه شد و به رقم ۱,۶۷۹ دلار رسید. بازار رمز ارز نیز متأثر از احتمال افزایش نرخ بهره در نشست این هفته فدرال رزرو، با روند نزولی همراه بوده و بیت کوین با کاهش ۱۶ درصدی به رقم ۱۹,۳۶۸ دلار رسید. با توجه به افزایش دلار بازار آزاد و همچنین وضعیت طلای جهانی، هر گرم طلای ۱۸ عیار با افزایش ۳ درصدی به رقم ۱۳,۱۰۲,۰۰۰ ریال رسید. شاخص کل نیز با توجه به تغییرات فضای سیاسی، با کاهش ۵ درصدی در شهریور ماه همراه شد.

با توجه به حاکم بودن فضای منفی بر روی مذاکرات برجام در پی پاسخ ایران به متن پیشنهادی ارائه شده توسط اتحادیه اروپا و کم رنگ شدن احتمال رسیدن به این توافق، نرخ دلار در این ماه روند صعودی در پیش گرفت و با افزایش حدود ۷ درصدی نسبت به مرداد ماه به رقم ۳۱۶,۰۰۰ ریال رسید. از طرفی در پی انتشار گزارشات اقتصادی خصوصا شاخص مصرف‌کننده ایالات متحده آمریکا (CPI) و احتمال افزایش مجدد نرخ بهره توسط فدرال رزرو، طلای جهانی با





# اقتصاد جهانی

## ◀ هشدار بانک جهانی در مورد رکود اقتصاد جهانی در پی افزایش نرخ بهره

درصد برآورد می‌شود که تقریباً دو برابر میانگین پنج ساله قبل از همه‌گیری کرونا در جهان است. شاخص مصرف‌کننده ایالات متحده آمریکا در ۱۲ ماهه منتهی به ماه آگوست ۲۰۲۲ با رشد ۸۳ درصدی همراه بوده است. بر اساس گزارشات اداره ملی آمار چین، نرخ تورم سالانه این کشور در ماه آگوست ۲۰۲۲ با رشد ۲.۵ درصدی مواجه بوده که ۰.۲ واحد درصد نسبت به ماه قبل کاهش داشته است. همچنین برآورد دفتر آمار اتحادیه اروپا نشان می‌دهد نرخ سالانه تورم منطقه یورو در ماه آگوست به ۹.۱ درصد رسید که تا کنون بی‌سابقه بوده است.

بر اساس این گزارش ممکن است بانک‌های مرکزی برای کاهش تورم نیاز داشته باشند که نرخ‌های بهره را دو درصد دیگر، علاوه بر افزایش دو درصدی که قبلاً نسبت به میانگین سال ۲۰۲۱ دیده شده بود، افزایش دهند. همچنین در این ماه به دلیل افزایش امیدها برای به نتیجه رسیدن برجام و عرضه نفت ایران به بازارهای جهانی و تقویت دلار، نفت برنت با کاهش ۸ درصدی مواجه شد.

با توجه به افزایش نرخ تورم در اقتصادهای بزرگ در دنیا و تصمیم بانک‌های جهانی مبنی بر افزایش نرخ بهره به منظور کنترل شاخص مصرف‌کننده، بانک جهانی هشدار قریب‌الوقوع رکود اقتصاد جهان را در پی این تغییرات داده است. بانک جهانی در گزارشی اعلام کرد که سرعت رشد سه اقتصاد بزرگ آمریکا، چین و منطقه یورو کاهش یافته است و این اقتصادها در معرض رکود شدید اقتصادی در سال‌های آتی قرار گرفته‌اند. ادامه تنش‌ها در اوکراین و قطع عرضه انرژی از طرف روسیه به سمت اروپا می‌تواند احتمال وقوع این رکود را تشدید کند.

دیوید مالپاس، رئیس بانک جهانی، با ابراز نگرانی از تداوم این روندها و پیامدهای مخرب برای بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، اذعان داشت که رشد جهانی به شدت در حال کاهش است و احتمالاً با کاهش بیشتر رشد اقتصادی کشورها در پی رکود اقتصادی، روند کاهش رشد اقتصاد جهانی سرعت خواهد گرفت. در صورت تداوم اختلالات عرضه و فشارهای بازار کار، نرخ تورم جهانی، بدون احتساب انرژی، در ۲۰۲۳ حدوداً ۵

منبع : guardian



## 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 بروزرسانی 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.

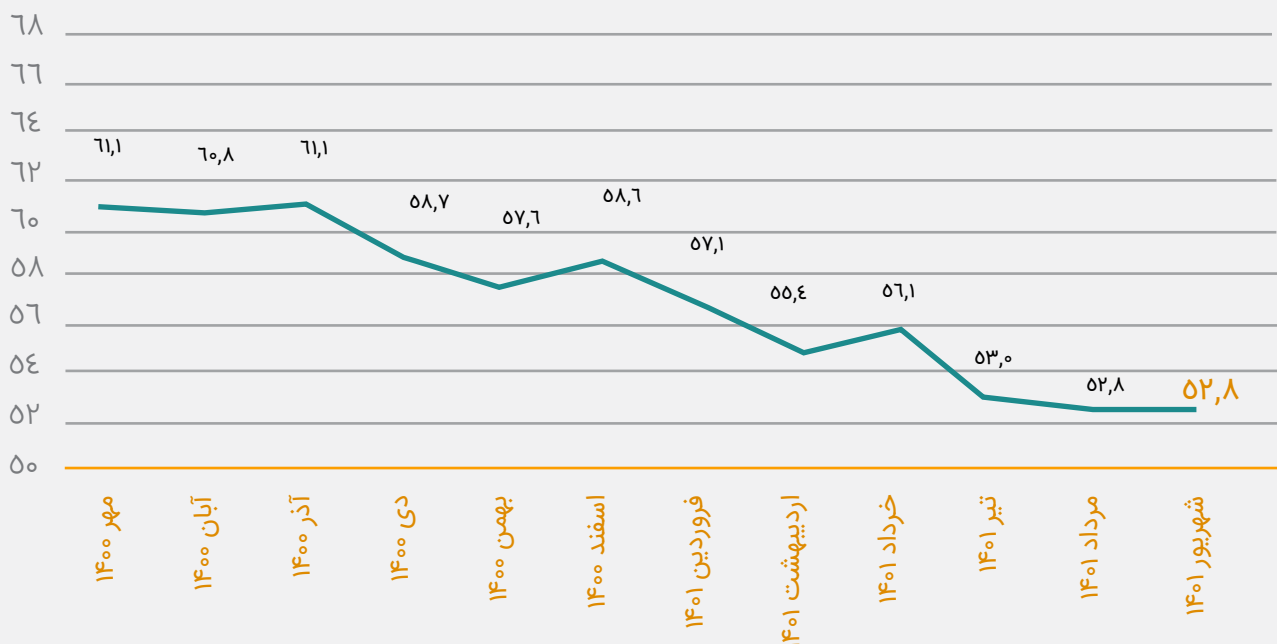
◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش کنند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

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.

مقدار Manufacturing PMI ایالات متحده در ماه آگوست نسبت به ماه قبل تغییری نداشت و عدد ۵۲٫۸ به ثبت رسید. این رقم نشان

دهنده رشد کل اقتصاد برای بیست و هفتمین ماه متوالی پس از انقباض در ماه آوریل و می ۲۰۲۰ است. بر اساس آمار این ماه، شاخص سفارشات جدید ۵۷٫۳ درصد ثبت شد که ۳٫۳ واحد درصد بیشتر از ۴۸ درصد ثبت شده در ماه جولای بود. شاخص تولید ۵۰٫۴ درصد ثبت شد که کاهش ۳٫۱ درصدی را در مقایسه با ماه قبل را نشان می‌دهد. همچنین شاخص قیمت‌ها در این ماه به عدد ۵۲٫۵ درصد رسید که ۷٫۵ واحد درصد نسبت به رقم ۶۰ درصدی ماه جولای کاهش داشت. به گفته آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing، pmی بخش تولید ایالات متحده با نرخ‌هایی مشابه دو ماه گذشته به رشد خود ادامه می‌دهد و نرخ‌های سفارش جدید به سطوح توسعه بازگشتند که نشان‌دهنده حرکت به سمت تعادل عرضه/تقاضا است. از شش صنعت بزرگ تولیدی ایالات متحده آمریکا، پنج صنعت نفت و فرآورده‌های زغال‌سنگ، تجهیزات حمل‌ونقل، رایانه و محصولات الکترونیکی، ماشین‌آلات، و محصولات غذایی، آشامیدنی و تنباکو، رشد متوسط تا قوی را در ماه آگوست ثبت کردند.

### شاخص PMI





### شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

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.

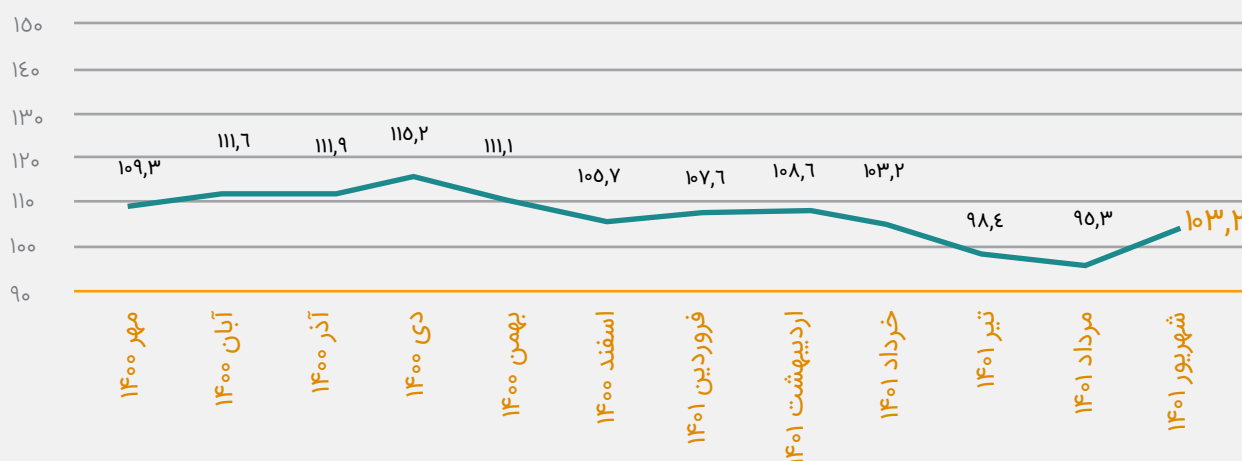
این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد.

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.

به دنبال سه کاهش متوالی ماهانه، شاخص اعتماد مصرف‌کننده ایالات متحده آمریکا در ماه آگوست افزایش یافت. این شاخص در این ماه

عدد ۱۰۳٫۲ به ثبت رساند. این رقم در ماه جولای ۹۵٫۳ بوده است. همچنین بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار ایالات متحده، شاخص این بخش از ۱۳۹۷ در ماه گذشته به ۱۴۵٫۴ در آمار این ماه افزایش یافت. از طرفی شاخص انتظارات بر اساس چشم‌انداز کوتاه‌مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب و کار و شرایط بازار کار از ۶۵٫۶ به ۷۵٫۱ افزایش یافت. لین فرانکو، مدیر ارشد شاخص‌های اقتصادی CB گفت: اعتماد مصرف‌کننده پس از سه ماه کاهش در ماه آگوست افزایش یافت. همچنین شاخص وضعیت فعلی برای اولین بار از ماه مارس افزایش یافته است. شاخص انتظارات اما همچنان زیر سطح ۸۰ باقی مانده که نشان‌دهنده ادامه خطرات رکود است. به گفته آقای فرانکو نگرانی‌ها در مورد تورم به عقب نشینی خود ادامه می‌دهد اما همچنان این سطح این نگرانی‌ها بالا است.

### CCI شاخص





## تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش بینی
۱	شاخص CCI	۲ مهر	ایالات متحده	۱۰۳/۲	۱۰۳/۰

چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف کننده به فعالیت های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه های مصرف کننده است.

۲	شاخص GDP	۴ مهر	آلمان	۰/۱	۰/۱
---	----------	-------	-------	-----	-----

این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می دهد.

۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۷ مهر	چین	۴۹/۵	۵۰/۲
---	---------------------------	-------	-----	------	------

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.

۴	رشد شاخص CPI سالانه	۸ مهر	اتحادیه اروپا	۹,۱۰ %	۹,۱۰ %
---	---------------------	-------	---------------	--------	--------

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

۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۱ مهر	ایالات متحده	۵۲/۸	۵۲/۰
---	---------------------------	--------	--------------	------	------

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.

۶	نرخ بیکاری	۱۵ مهر	ایالات متحده	۳,۷ %	۳,۵ %
---	------------	--------	--------------	-------	-------

این نرخ درصدی از نیروی کار فعال امریکا که در ماه گذشته به دنبال کار بوده اند اما همچنان بیکار هستند را نشان می دهد.





# بازارهای موازی

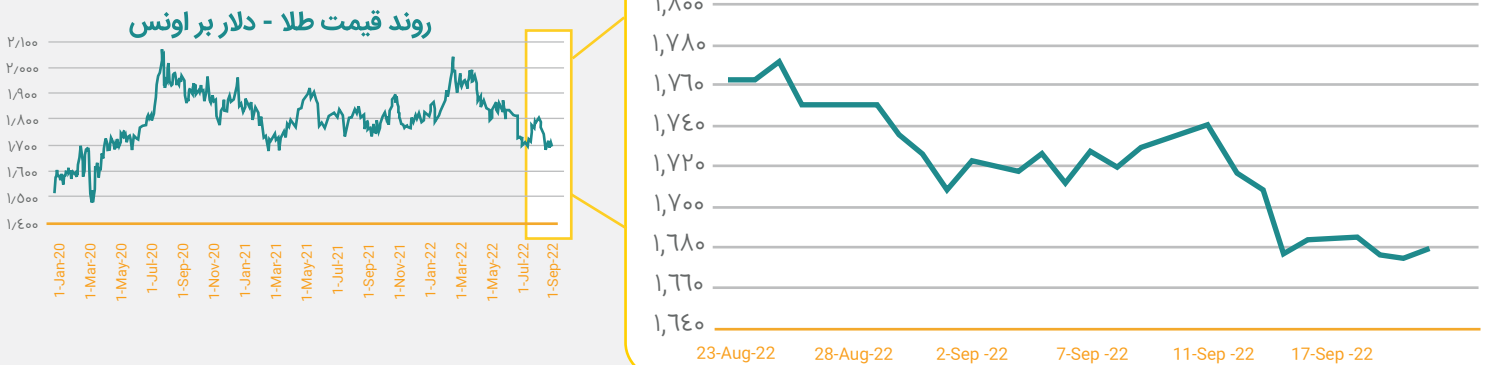


## طلا

بازارها برای افزایش ۷۵ واحد درصدی نرخ بهره آماده شده‌اند. با این حال، افزایش ۱ واحد درصدی نرخ بهره نیز همچنان محتمل است. از همین رو قیمت طلای جهانی در پایان این ماه با ۴/۷ درصد کاهش به ۱,۶۷۹ دلار رسیده است. کارشناسان معتقدند که چشم‌انداز افزایش نرخ بهره و سیاست‌های انقباضی ایالات متحده آمریکا باعث شده است که این موضوع اثر منفی بر روی روند قیمت طلای جهانی در ماه‌های آتی داشته باشد.

در اواسط شهریور ماه ۱۴۰۱ شاخص تورم مصرف کننده آمریکا (CPI) در ماه آگوست برابر ۸.۳ درصد اعلام شد و از مقدار مورد انتظار آن یعنی ۸.۱ درصد بالاتر بود. در پی این موضوع جلسه فدرال رزرو در رابطه با افزایش احتمالی نرخ بهره برای مقابله با افزایش تورم که قرار است در روزهای آتی (۲۹ تا ۳۰ شهریور) برگزار شود بدون شک یکی از مهمترین رویدادها برای بازار کامودیتی خصوصا اونس جهانی خواهد بود. از نظر کارشناسان،

### روند قیمت طلا در شهریور-دلار بر اونس

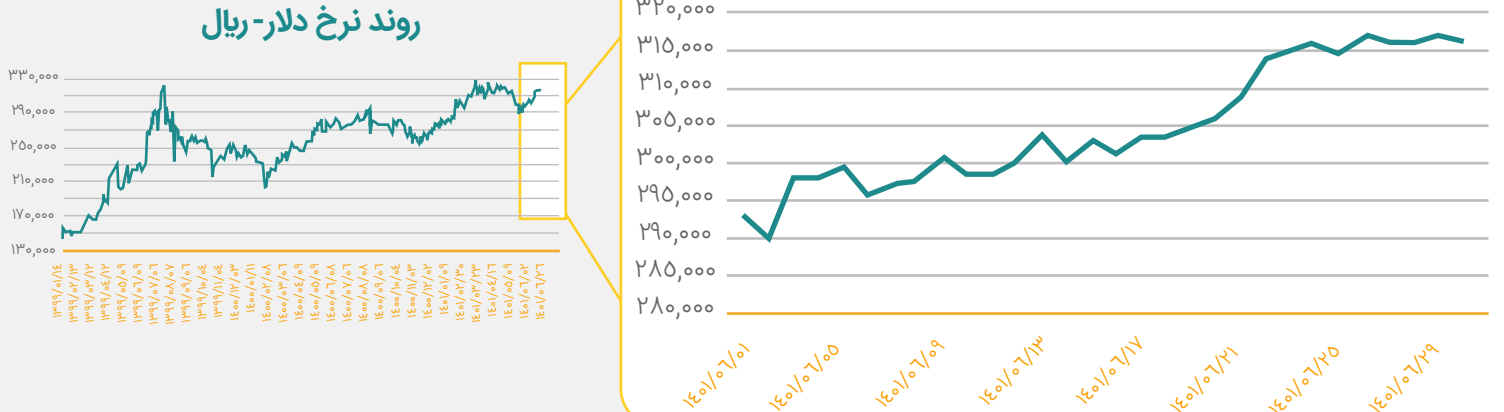


## دلار

بین معامله‌گران دلار برجسته شد. اما از طرف دیگر اظهار نظر آقای جوزف بورل مسئول سیاست خارجی اتحادیه اروپا مبنی بر ناامیدی از فضای حال حاضر مذاکرات برجام باعث شد روند افزایش دلار در بازار آزاد شدت بگیرد. نرخ دلار در بازار ارز در ماه گذشته با افزایش ۷ درصدی به رقم ۳۱۶,۰۰۰ ریال رسیده است. با توجه به تاثیر عوامل سیاسی بر روند بازار ارز و همچنین برآیند فضای حاکم بر مذاکرات احیای برجام و کم شدن احتمال توافق، کارشناسان معتقدند در صورت عدم حصول توافق برجام، روند افزایشی نرخ ارز در بازار آزاد ادامه خواهد داشت.

در شهریور ماه ۱۴۰۱ روند نرخ دلار بازار آزاد با شیب ملایمی افزایش یافت. در این ماه با توجه به پاسخ ایران به متن پیشنهادی اتحادیه اروپا در خصوص مذاکرات برجام و همچنین اظهارنظرهای طرفین آمریکایی و اروپایی در خصوص پاسخ ایران، احتمال توافق بر سر احیای برجام نسبت به نشست دور قبل در وین کاهش پیدا کرد. از طرفی سفر آقای رئیسی به همراه آقای باقری مذاکره کننده ارشد ایران در مذاکرات احیای برجام به نیویورک برای شرکت در نشست سالانه مجمع عمومی سازمان ملل، گمانه‌زنی‌ها درباره احتمال گفتگوی مقامات سیاسی ایران و طرف‌های مذاکره در حاشیه این نشست در

### روند نرخ دلار در شهریور-ریال

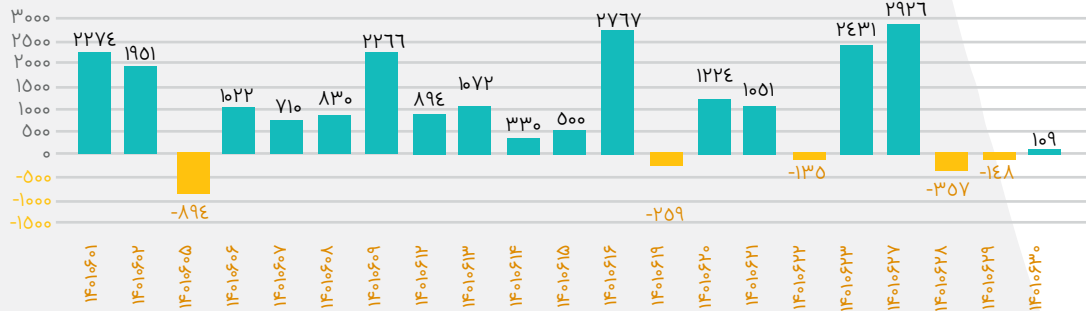




## صندوق‌های درآمد ثابت

در شهریور ماه ۱۴۰۱ ورود پول حقیقی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت با افزایش نسبت به مرداد ماه، به رقم ۲۰،۴۵۵ میلیارد ریال رسید. این در حالی است که از ابتدای سال تا پایان مرداد ۱۴۰۱ در مجموع بیش از ۳۱،۵۵۹ میلیارد ریال پول افراد حقیقی به این صندوق‌ها وارد شده است. همچنین در ماه مورد گزارش از ۲۰ روز کاری، تنها در ۵ روز خروج پول از این صندوق‌ها به ثبت رسید که همزمان با افت ۵ درصدی شاخص کل در ماه شهریور همراه بوده است. به طور کلی در شش ماهه ابتدای سال ۱۴۰۱ همزمان با افت ۲ درصدی شاخص کل، بالغ بر ۴۹،۷۴۰ میلیارد ریال پول حقیقی به صندوق‌های با درآمد ثابت وارد شده است. به نظر می‌رسد با توجه به ادامه‌دار بودن روند نزولی بازار سهام همچنان شاهد افزایش ورود پول حقیقی به این صندوق‌ها باشیم.

### ورود/خروج نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت (میلیارد ریال)

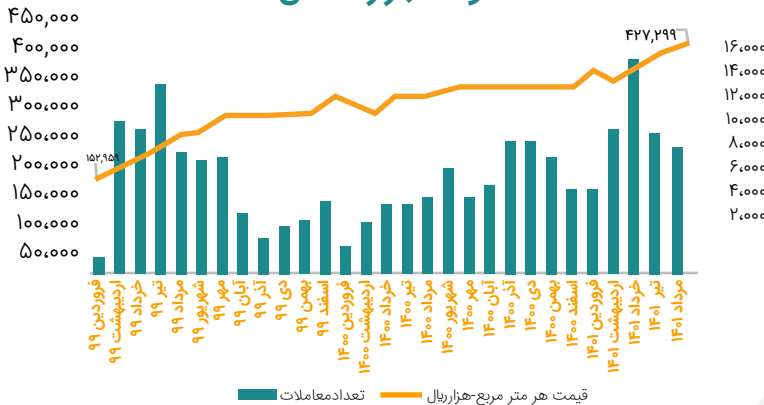


## مسکن

۱۲ درصدی بوده و مناطق ۲۰ و ۷ در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین کمترین رشد ماهانه در منطقه ۱۹ با کاهش ۶ درصدی بوده و مناطق ۱ و ۱۸ در جایگاه بعدی قرار گرفتند.

گزارش تحولات بازار مسکن تهران در مرداد ماه توسط بانک مرکزی منتشر شد. تعداد معاملات صورت گرفته در مرداد ماه سال جاری ۷،۸۲۵ فقره بوده که از متوسط ماهانه یکسال گذشته بالاتر بوده است. حجم معاملات نسبت به ماه گذشته با کاهش ۲۴ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل با رشد ۴۲ درصدی همراه بوده است.

### تحولات بازار مسکن



از مجموع واحدهای مسکونی معامله شده، همچنان واحدهای تا ۵ سال ساخت با سهم ۲۸ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند که در مقایسه با مرداد ماه سال گذشته ۱۳ واحد درصد کاهش یافته و در مقابل به سهم واحدهای با عمر بالا افزوده شده است.

در میان مناطق ۲۲ گانه تهران، بیشترین متوسط قیمت معامله یک مترمربع زیر بنای مسکونی معامله شده معادل ۸۰۵ میلیون ریال به منطقه یک (کاهش ۴ و رشد ۳۵ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) و کمترین آن با ۲۰۰ میلیون ریال به منطقه ۱۸ (کاهش ۳ و رشد ۵۵ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) تعلق داشته است. بیشترین رشد قیمت ماهانه متعلق به منطقه ۱۲ با افزایش

## رشد ماهانه قیمت مسکن

در مردادماه متوسط قیمت معامله شده یک متر زیر بنای مسکونی ۴۲۷،۲۹۹ هزار ریال بود که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با رشد ۲ و ۳۸ درصدی همراه بوده است. این در حالیست که نرخ تورم ماهانه و نقطه‌ای در مرداد ماه به ترتیب به ۲ و ۵۲/۲ درصد رسیده است.

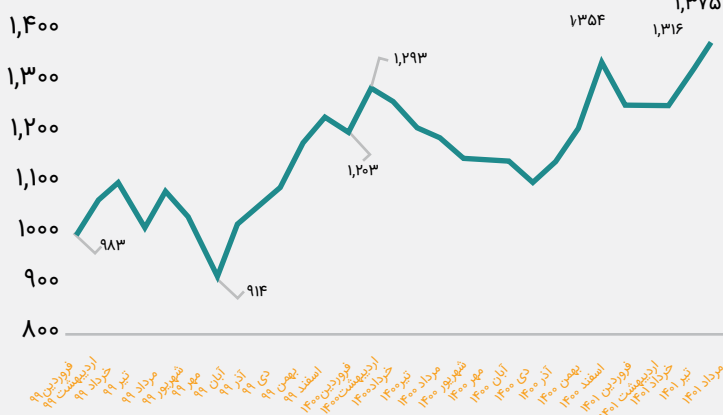
۲٪	شهریور ۱۴۰۰
-۰/۲٪	مهر ۱۴۰۰
۱٪	آبان ۱۴۰۰
۲٪	آذر ۱۴۰۰
۱٪	دی ۱۴۰۰
۰/۴٪	بهمن ۱۴۰۰
۶٪	اسفند ۱۴۰۰
-۲٪	فروردین ۱۴۰۱
۶/۱٪	اردیبهشت ۱۴۰۱
۸٪	خرداد ۱۴۰۱
۶٪	تیر ۱۴۰۱
۲٪	مرداد ۱۴۰۱



### قیمت مسکن بر حسب دلار

در مرداد ماه بازار ارز با نوساناتی همراه بود و میانگین نرخ دلار در این ماه با کاهش مواجه شده است. با توجه به افزایش ۲ درصدی متوسط قیمت معامله شده مسکن و کاهش ۲ درصدی متوسط نرخ دلار در بازار آزاد، قیمت دلاری مسکن در مرداد ماه با افزایش ۴/۴ درصدی نسبت به ماه گذشته به رقم ۱,۳۷۵ دلار رسید. تغییرات در بازار مسکن نیز مانند سایر بازارهای مالی متأثر از شرایط سیاسی و اقتصادی کشور می‌باشد. با توجه به دور شدن مذاکرات و احیای احتمالی توافق برجام، کارشناسان معتقدند در صورت عدم حصول توافق و همزمان با افزایش نرخ دلار، قیمت مسکن نیز با کاهش و این بازار با رکود رو به رو خواهد شد.

### قیمت مسکن بر حسب دلار



### رمز ارز

در هفته گذشته پس از اعلام نرخ تورم مصرف کننده (CPI) در ایالات متحده آمریکا، بیت‌کوین که روند نسبتاً خوبی را سپری می‌کرد و تا محدوده ۲۳,۲۰۰ دلار هم رفته بود، ناگهان شروع به افت کرد و تاکنون نتوانسته است خود را بازیابی کند. شاخص تورم مصرف کننده (CPI) آمریکا در ماه آگوست برابر ۸.۳ درصد اعلام شد و از مقدار مورد انتظار آن یعنی ۸.۱ درصد بالاتر بود. بر اساس داده‌های قیمتی در زمان تهیه گزارش، بیت‌کوین با افت نزدیک به ۱۶ درصدی در یک ماه گذشته در کانال ۱۹,۳۶۸ دلار معامله می‌شود. همچنین حجم معاملات ۲۴ ساعته بیت‌کوین حدود ۴۰ میلیارد دلار بوده است. کمترین سطح بیت‌کوین در ماه گذشته ۱۸,۳۹۰ دلار و بیشترین رقم آن ۲۳,۲۱۳ دلار بوده است. اتریوم نیز به عنوان دومین رمز ارز دنیا به لحاظ ارزش بازاری، در این ماه ۱۴ درصد کاهش قیمتی را به ثبت رسانده و در تاریخ تهیه این گزارش ۱,۳۷۷ دلار معامله می‌شود.

آپدیت مرج اتریوم پس از مدت‌ها انتظار سرانجام در ۲۴ شهریور انجام و شبکه اتریوم از گواه اثبات کار به گواه اثبات سهام منتقل شد. آن‌طور که انتظار می‌رفت این توسعه، قیمت اتریوم را بهبود نداد. در بحبوحه بازار نزولی رمز ارزها که همه امیدها برای پایان بازار خرسی یکی پس از دیگری ناامید می‌شد، چشم امید بازار به توسعه اتریوم بود که بسیاری از آن به عنوان بزرگترین توسعه دنیای کریپتو یاد می‌کنند. اما طولی نکشید تا مشخص شود حتی مرج اتریوم هم نمی‌تواند کاری برای بازار نزولی فعلی پیش ببرد و وضعیت اتریوم با بیش از ۱۴ درصد کاهش از بسیاری از رمز ارزها حتی بدتر است.

جلسه فدرال رزرو در رابطه با افزایش احتمالی نرخ بهره، بدون شک یکی از مهم‌ترین رویدادهای روزهای پایانی شهریور است که توجهات بسیاری را به خود جلب کرده است. پس از اینکه شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) در ماه آگوست (مرداد) بیشتر از انتظار اعلام شد، حالا تمامی نگاه‌ها به فدرال رزرو و



نحوه پاسخگویی به نرخ بالای تورم معطوف شده است. از نظر کارشناسان، بازارها برای افزایش ۷۵ واحد درصدی نرخ بهره آماده شده‌اند. با این حال، افزایش ۱ واحد درصدی نرخ بهره نیز همچنان محتمل است و در صورت تحقق این امر، اولین افزایش یک واحد درصدی نرخ بهره توسط فدرال رزرو از اوایل دهه ۱۹۸۰ را شاهد خواهیم بود. در صورت وقوع این اتفاق می‌توان انتظار ریزش در بازارهای جهانی خصوصاً بازار رمز ارزها را داشته باشیم.

پیاده‌سازی ارز دیجیتال ملی ایران، تهدیدها و هزینه‌های احتمالی و مواردی از این دست، توضیحات ارائه شده است. از طرفی به گفته آقای صالح‌آبادی، رئیس کل بانک مرکزی یک میلیارد تومان رمزریال توسط دو بانک ملی و ملت در اختیار تعدادی از افراد قرار گرفته است. دو فروشگاه نیز با ایجاد سامانه‌های مخصوص، در حال حاضر امکان خرید کالا با ارز دیجیتال ملی ایران را فراهم کرده‌اند و در آینده نزدیک مرحله آزمایشی گسترده‌تر رمزریال اجرایی خواهد شد.

پس از انتشار نسخه ابتدایی سند پروژه ریال دیجیتال در ابتدای شهریورماه، به‌تازگی نسخه کامل این سند توسط بانک مرکزی منتشر شده است. اما بانک مرکزی هنوز اطلاعیه‌ای درباره محتوای این پیش‌نویس منتشر نکرده است. بر اساس این گزارش هدف از تهیه این سند، ایجاد بستری به‌منظور تبیین اهداف، ابعاد، تهدیدها و فرصت‌های توسعه ریال دیجیتال بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران بیان شده است. همچنین در این سند درباره ابعاد فنی این پروژه، شامل چگونگی تولید و انتشار ریال دیجیتال، فرایند انجام تراکنش‌ها، مزایای

منابع: [coindesk](#), [cointelegram](#), [cbi](#), [arzdigital](#)

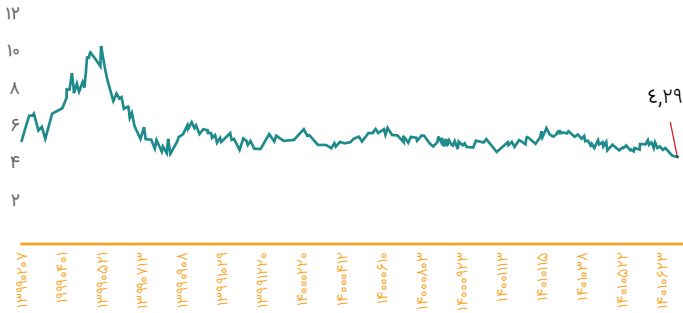
## ارزهای دیجیتال

		ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار(میلیارد دلار)	حجم در دسترس(میلیارد دلار)	ردیف	
	<b>BTC</b>	۴۰/۱۷۷	۳۷۴/۳۷۳	-۱۶/۶%	-۵۴/۸%	۱۹,۳۶۸	<b>Bitcoin</b>	۱
	<b>ETH</b>	۱۸/۷۱۲	۱۶۸/۶۶۶	-۱۴/۶%	-۵۳/۴%	۱,۳۷۸	<b>Ethereum</b>	۲
	<b>USDT</b>	۵۶/۷۶۹	۶۷/۹۳۰	۰/۰%	۰/۰%	۱	<b>Tether</b>	۳
	<b>BNB</b>	۱/۰۷۴	۴۳/۸۹۴	-۲/۷%	-۲۴/۸%	۲۷۲	<b>Binance Coin</b>	۴
	<b>ADA</b>	۰/۷۷۶	۱۵/۵۰۱	۰/۶%	-۷۸/۰%	۰/۴۵	<b>Cardano</b>	۵

## نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. در پایان شهریورماه این نسبت در سطح ۴/۲۹ واحد قرار گرفت که متأثر از کاهش پنج درصدی شاخص کل و رشد هشت درصدی نرخ دلار در این مدت نسبت به ماه گذشته، ۱۱ درصد کاهش یافته است. با توجه به افزایش ابهام‌ها در مذاکرات برج‌امی و به نتیجه رسیدن مذاکرات نرخ دلار مجدداً در بازارها صعودی شد و از سوی دیگر با اصلاح قیمتی در نمادهای مختلف شاهد کاهش شاخص کل نیز بودیم که در نهایت منجر به کاهش نسبت شاخص کل بر حسب دلار شد. در صورت به نتیجه نرسیدن مذاکرات، احتمالاً دلار به صعود آهسته خود ادامه داده و نسبت شاخص کل بر حسب دلار همچنان نزولی باشد.

نسبت شاخص به دلار

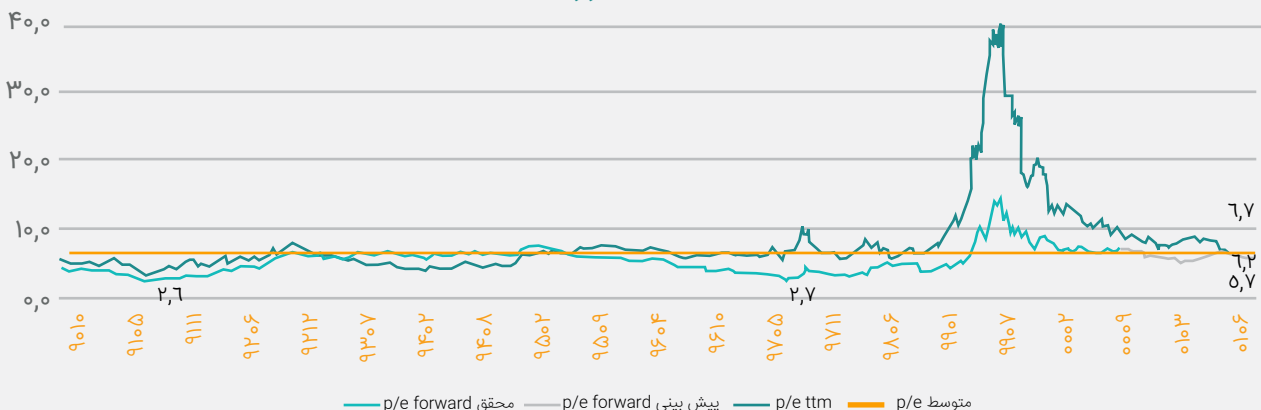


## قیمت به سود آینده‌نگر

با پایان معاملات در تابستان تقریباً اکثر اهالی بازار سرمایه از احیای دوباره برج‌ام نامید شده‌اند. شرایط بازارهای جهانی نیز در حال حاضر تا حدود زیادی چشم‌انداز بازار سرمایه را خاکستری کرده است. تورم در کشورهای توسعه یافته به بالاترین سطوح خود رسیده و سیاست‌گذار پولی تمام تلاش خود را برای کنترل تورم با استفاده از ابزار نرخ بهره به کار گرفته است. در نتیجه تقریباً عمده کامودیتی‌ها تحت فشار قیمتی قرار گرفته‌اند. علاوه بر این چین به عنوان بزرگترین مشتری کالاهای جهانی در حال حاضر با مشکل تقاضا روبرو شده که این موضوع فشار قیمتی را دوچندان کرده است. سیاست‌های پولی انقباضی مرکزی برای مقابله با تورم ادامه داشته و از سوی دیگر برخی از حقوقی‌های بازار سرمایه با سال مالی پایان شهریور درصد شناسایی سود فروش بودند. در نتیجه این اقدامات و چشم‌اندازها ارزش معاملات شهریور نسبت به ماه گذشته کاهش محسوسی داشت و در برخی از روزها

حتی به ۳ همت نرسید. شاید تنها نکته امیدبخش بازار طی ۱ ماه آتی انتشار گزارش حسابرسی نشده شرکت‌ها از عملکرد ۶ ماهه خود خواهد بود. در حال حاضر، نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۵/۵ واحد کاهش پیدا کرده و به ۶/۲ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال آینده، نسبت P/E Forward نسبت به ماه پیش با کاهش ۳/۳ واحدی ۵/۷ واحد برآورد می‌گردد که مشخصاً کمتر از میانگین ۶/۷ واحدی نسبت P/E تاریخی بازار است. در واقع می‌توان بیان کرد که ارزش بازار سرمایه زیر قیمت‌های تعادلی قرار دارد که متأثر از نرخ بالای بهره نسبت به میانگین‌های قبلی خود است. به عنوان پیش‌بینی از روند شاخص در کوتاه‌مدت می‌توان اظهار داشت که احتمالاً در صورت به نتیجه نرسیدن قطعی مذاکرات بازار به روند نزولی فرسایشی خود ادامه دهد اما رشد بلندمدت در گرو تصمیماتی خواهد بود که در سطح کلان اقتصادی توسط دولت گرفته خواهد شد.

P/E بازار



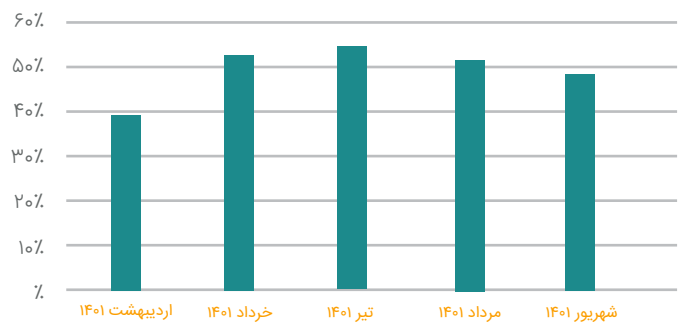
### شامخ

شاخص مدیران خرید اقتصاد در مردادماه به ۴۸/۰۶ واحد رسیده که کاهش ۲/۰۴ واحدی نسبت به ماه قبل را نشان می‌دهد. همچنین شامخ بخش صنعت با کاهش ۵.۴۷ درصد، به رقم ۴۸/۴۵ رسیده است. کاهش سفارشات جدید به کمترین سطح در ۱۳ ماه اخیر به غیر از فروردین، کاهش موجودی انبار و افول انتظارات برای فعالیت در ماه آینده، از دلایل نوسان شاخص در تیرماه است. بنظر می‌رسد با وجود تورم از یک سو و افت دلار در بازار در پی احتمال احیای توافق برجام از سوی دیگر، فعالیت‌های اقتصادی با کندی روبرو شده و تصمیم‌گیری در خصوص بسیاری از فعالیت‌های جدید به بعد از قطعیت برجام -توافق مجدد یا شکست مذاکرات- موکول شود.

### تورم

نرخ تورم نقطه به نقطه در شهریور ۱۴۰۱ به ۴۹/۷ درصد رسید که ۲/۵ درصد کمتر از ماه گذشته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» با کاهش ۵ درصدی به ۷۵/۴ درصد رسید و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با کاهش ۱/۵ درصدی به ۳۵/۴ درصد رسیده است. همچنین نرخ تورم ماهانه در شهریور ۱۴۰۱ به ۲/۲ درصد رسید که ۰/۲ واحد بیشتر از ماه گذشته بود. آزاد شدن نرخ بسیاری از مواد غذایی و کالاهای اساسی مهمترین دلیل تورم در دو ماه اخیر بوده و بنظر می‌رسد که اثر آن رو به افول می‌باشد.

### نرخ تورم نقطه به نقطه







## بازار کالاهای جهانی

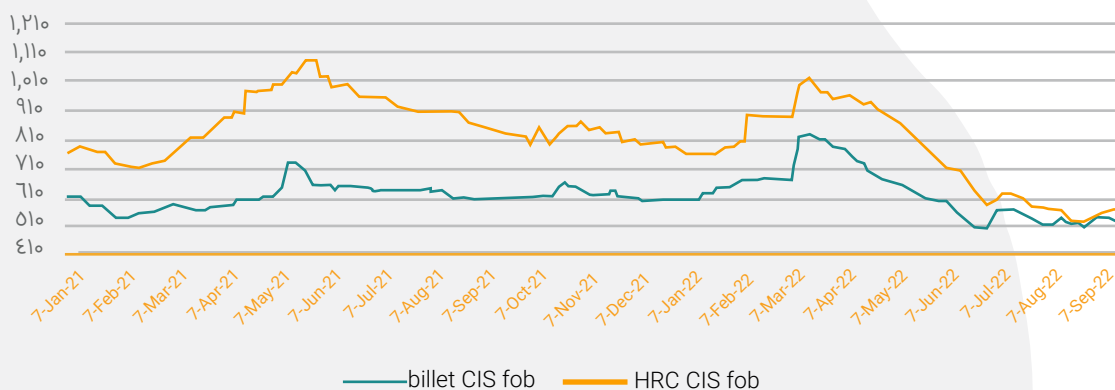


## فولاد

تأثیر قرار داده و ممکن است تولید کل فولاد اروپا تا سطح ۵۰ درصد کاهش یابد. با توجه به فصل سرما قیمت قراضه باید افزایش یابد اما از آنجا که سطح تقاضای فولاد پایین است بعید به نظر می‌رسد که این افزایش قیمت صورت پذیرد.

در ماه گذشته قیمت‌ها در محدوده ثابتی در نوسان بود و در هفته آخرماه، محصولات زنجیره فولاد در اکثر مناطق کمی کاهش یافتند و نمی‌توان افق مثبتی در زنجیره فولاد انتظار داشت. هر چه دوران قرنطینه طولانی‌تر می‌شود بحران مسکن در چین عمیق‌تر می‌گردد. در اروپا بالا رفتن قیمت انرژی مستقیماً تولید فولاد اروپا را تحت

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



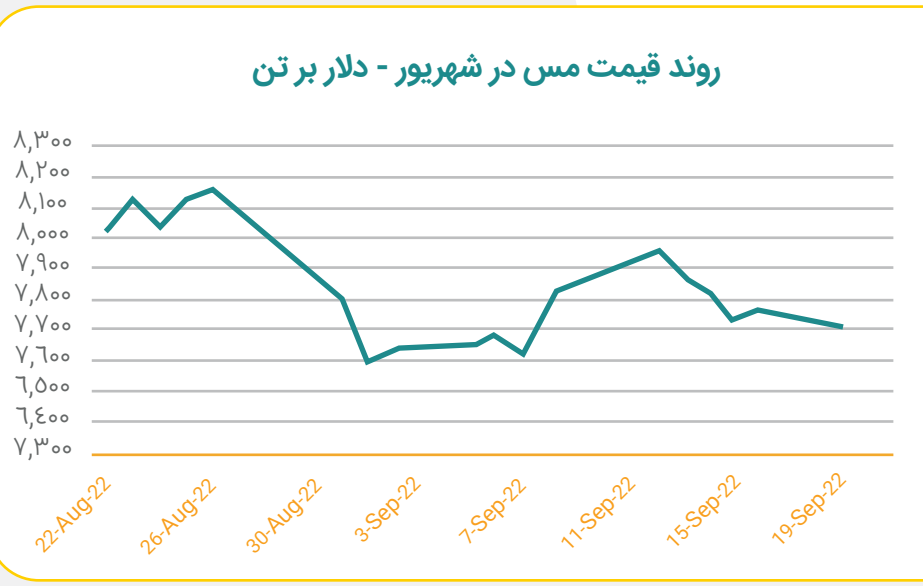
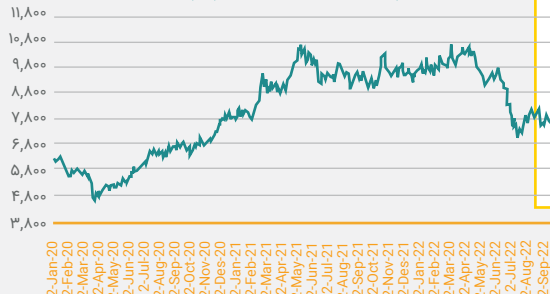
## مس

آمریکا خواهد شد. علاوه بر این، دمای بالا و کمبود برق در چین شروع به کاهش می‌کند بنابراین انتظار می‌رود تولید کارخانه‌های ذوب به تدریج از سر گرفته شود. در کنار آن، مشکلات عرضه مداوم در آمریکای لاتین می‌تواند از کاهش بیشتر قیمت‌ها جلوگیری کند.

قیمت مس از بالاترین رکورد ثبت شده در ماه مارس ۲۸ درصد کاهش یافته است، زیرا سیاست‌های پولی سخت‌تر و کاهش تقاضا در سایه رشد آهسته‌تر اقتصاد جهانی، فشار نزولی بر قیمت و تقاضای آن وارد کرده است. انتظار می‌رود فدرال رزرو به افزایش شدید نرخ بهره ادامه دهد که منجر به عملکرد قوی شاخص دلار

### روند قیمت مس در شهریور - دلار بر تن

### روند قیمت مس-دلار بر تن



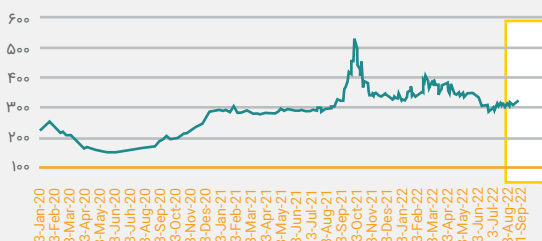


## متانول

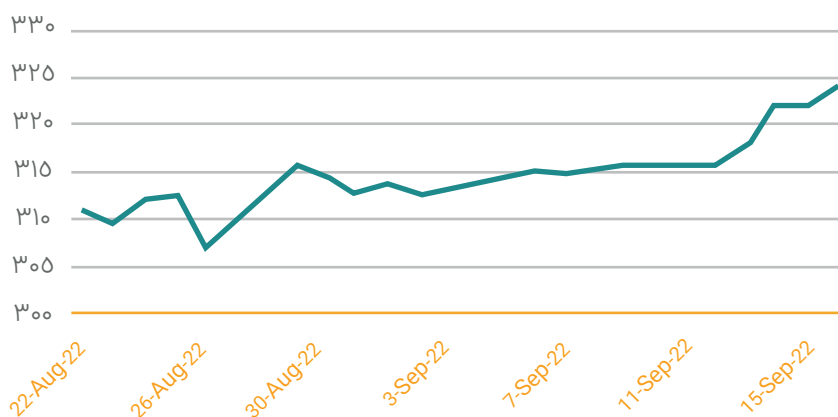
دوم تحت تاثیر کاهش عرضه به ویژه از جانب متانول سازهای ایرانی، روند صعودی حفظ شد. برخی از تولیدکنندگان ایران در شهریور افت یا توقف تولید داشتند که در مجموع موجب کاهش عرضه تولید متانول شده است.

در ماه گذشته متانول با شیب کم روند صعودی خود را حفظ کرد و در حدود ۲/۵ درصد رشد داشت. در نیمه نخست ماه تحت تاثیر حاشیه سود بالای تبدیل متانول به الفین و بازگشت به تولید تعدادی از واحدهای MTO در چین، روند صعودی گرفت. در نیمه

### روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین - دلار بر تن



### روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در شهریور - دلار بر تن

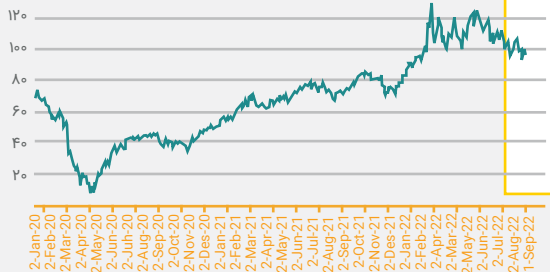


۱۰ میلیون بشکه نفت اضافی از ذخایر خود را آزاد خواهد کرد. در ماه پیشرو، سرمایه‌گذاران انتظار دارند که نرخ بهره افزایش یابد با این وجود کاهش عرضه توسط روسیه، کاهش ذخایر استراتژیک کشورها و افزایش انتظارات رشد اقتصادی از جمله فاکتورهایی هستند که ممکن است در ماه آینده موجب افزایش قیمت نفت شوند.

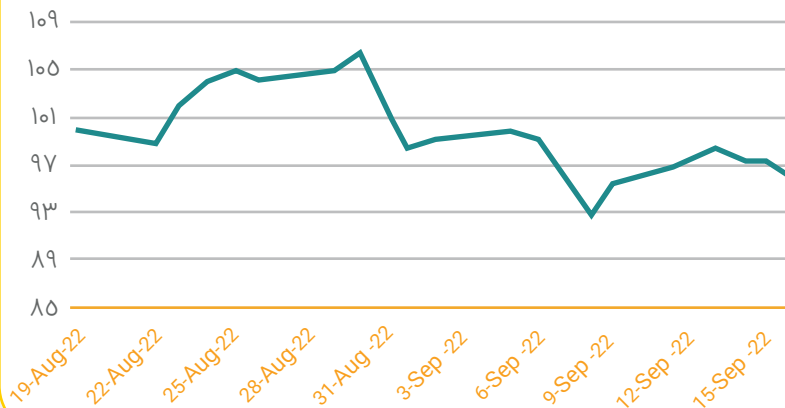
در هفته دوم ماه، به دلیل تهدید روسیه تحت تاثیر نشست G7، نفت اوپک در پیک قیمتی خود، به ۱۰۷ دلار رسید. اما به طور کلی، در ماه گذشته، روند قیمت نفت به دلیل انقباض شدید پولی و ترس از رکود کاهشی بود. رفع قرنطینه شهر چنگدو چین، امیدها را برای بازگشایی گسترده‌تر افزایش داد. در سمت عرضه نیز، آمریکا اعلام کرد که به دلیل اجرا شدن تحریم‌های اروپا بر نفت روسیه،

## نفت

### روند قیمت سبک اوپک - دلار بر بشکه



### روند قیمت سبک اوپک در شهریور - دلار بر بشکه





## اتیلن

کوتاهمدت، تقاضای اتیلن کاهش یافت. در ماه بعد انتظار می‌رود که تقاضای محصولات زنجیره پایین‌دستی کاهش یابد و از آن سو، خریداران انتظار دارند که با عرضه اتیلن آمریکا به بازارهای جهانی، رقابت میان فروشندگان افزایش یابد. از این رو در ماه آینده احتمالاً با کاهش قیمت اتیلن مواجه خواهیم شد.

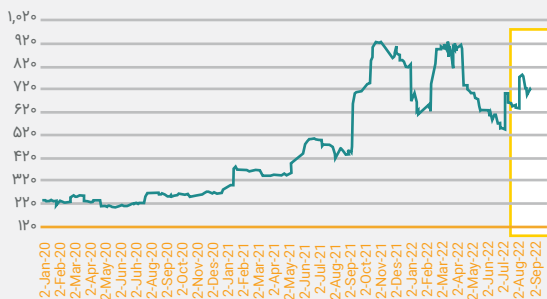
در ماه گذشته با افزایش قیمت اتیلن و کاهش نفتا، اسپرد اتیلن - نفتا به ۳۰۸۷۵ دلار رسید. افزایش قیمت اتیلن تحت تاثیر رشد قیمت و تقاضا در زنجیره پایین دستی محصولات بوده است. پیش‌بینی می‌شود که در ماه بعد این روند معکوس شود، چرا که در هفته آخر ماه با پر شدن انبارهای مشتریان و پوشش نیازشان حداقل برای

## اوره

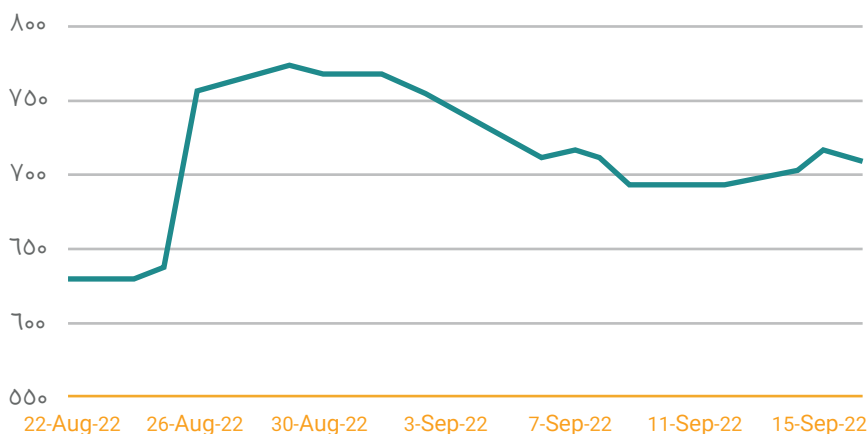
شرقی ۶۷۵/۲۵ تعیین شد و به نظر می‌رسد سطح قیمتی قابل قبولی برای کوتاهمدت تعیین کرده است. تقاضای اروپا و فقدان صادرات چین و روسیه، تعادل میزان عرضه و تقاضای جهانی را برهم زده و افزایش تقاضا برای واردات اوره از هم اکنون تا فصل بهار در اروپا، این اطمینان را می‌دهد که قیمت اوره صعودی خواهد بود.

رشد نوسانی اوره در این ماه ادامه داشت و میانگین نرخ آن در این ماه، نسبت به ماه گذشته ۱۳ درصد رشد داشته است. در نیمه نخست ماه، تحت تاثیر مناقصه هند میزان تقاضا کاهش یافت و در کنار آن با افزایش قیمت گاز تحت تاثیر نشست GY، نرخ اوره با رشد همراه بود. در مناقصه هند قیمت اوره CFR ساحل غربی ۶۶۸۲۵ و برای ساحل

روند قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن



روند قیمت اوره فوب خاورمیانه در شهریور - دلار بر تن





# صنعت



## صنعت پخش در جهان

در همه مراحل زنجیره عرضه، "پخش" وجود دارد. امروزه سیستم توزیع کالا و خدمات در سراسر دنیا در حال رشد و توسعه است؛ به طوری که روزانه بر اهمیت صنعت توزیع کالا و خدمات افزوده می‌شود. تاثیر این روند، تنها منحصر به قیمت کالا و خدمات نیست، بلکه ممکن است منجر به تغییر ماهیت عرضه و تقاضا در داخل یا خارج از کشور شود.

با نگاهی اجمالی به تاریخچه‌ی سیستم توزیع کالا در دنیا، درمی‌یابیم که عمدتاً تولیدکنندگان، واردکنندگان و توزیع‌کنندگان کوچک و بزرگ، بازیگران و گردانندگان اصلی این سیستم بوده‌اند و در نهایت، فروشگاه‌های کوچک و بزرگ (خرده‌فروشان و عمده‌فروشان) وظیفه‌ی عرضه‌ی مستقیم کالا یا خدمات را بر عهده داشته‌اند. با گذشت زمان و رونق این صنعت، نهادهای مذکور جای خود را به شرکت‌های تخصصی پخش دادند و نوع فعالیت آن‌ها تغییر کرد که این امر منجر به بهبود وضعیت سیستم توزیع کالا و خدمات شد. در همین راستا، فعالیت شرکت‌های پخش از سطح ملی و بومی فراتر رفت تا آنجا که برخی از این شرکت‌ها اقدام به پخش زنجیره‌ای محصولات در اقصی نقاط دنیا نمودند. امروزه، شرکت‌های پخش در کشورهای پیشرفته‌ی دنیا، پس از تحقیقات بازاریابی و با در نظر گرفتن فراوانی مصرف‌کنندگان کالا، اقدام به فروش و ارائه‌ی خدمات می‌کنند. مدیریت زنجیره تأمین و توزیع، عاملی مهم و تأثیرگذار برای دستیابی به مزیت رقابتی پایدار در کسب‌وکارها محسوب شود. در واقع این سازمان‌ها نیستند که باهم رقابت می‌کنند، بلکه زنجیره‌های تأمین آن‌ها هستند که برای کسب سهم بیشتری از بازار با یکدیگر در رقابت هستند.

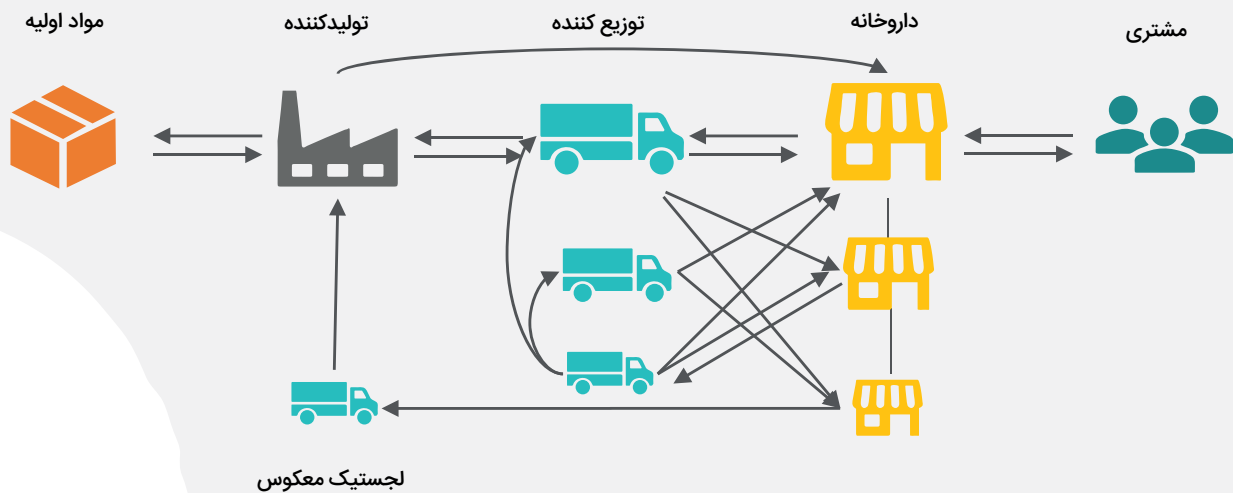
## زنجیره ارزش در صنعت دارو

از زمانی که یک دارو طراحی می‌شود تا زمانی که به تولید انبوه و عرضه عمومی برسد زمان نسبتاً زیادی به طول می‌انجامد. این زمان نسبتاً طولانی به علت حساسیت بالای اثرات دارویی بر جان انسان‌ها و اطمینان از اثربخش بودن داروها می‌باشد. به طور کلی برای این که دارو به صورت عمومی در بازار به فروش برسد باید مراحل مختلفی را پشت‌سر بگذارد. که از تحقیق و توسعه اولیه تا بازاریابی تجاری را شامل می‌شود. شبکه توزیع دارو بسیار پیچیده است به طوری که یک محصول گاهی تا ۱۰ دست در بازار چرخیده و به دست مشتری می‌رسد. این مسئله علاوه بر اینکه امکان جعل و تقلب را افزایش می‌دهد، باعث افزایش هزینه‌های فرآیند نیز می‌شود و لذا قیمت محصولات دارویی را برای مشتریان افزایش می‌دهد. استفاده از ظرفیت ردیابی و ردگیری شماره سریال‌ها در صنعت دارو می‌تواند راهکاری برای مقابله با هر دو مشکل زنجیره تأمین دارو باشد. با استفاده از شناسایی و ردیابی یکتای هر واحد محصول در زنجیره تأمین، می‌توان محصولات مشکوک را شناسایی کرده، به اتفاقات رخ داده در زنجیره به سرعت پاسخ داده و فرآیندها را اتوماتیک نمود. لذا این کار باعث افزایش ایمنی مشتریان و بهبود فرآیندهای کسب و کار می‌شود. نمای کلی بازار دارو در ایران در سال ۱۳۹۹ در آمارنامه دارویی توسط سازمان غذا و دارو ارائه شده که در این سال کل بازار داروی کشور حدود ۳۵۰،۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد. سهم داروهای تولیدی در داخل کشور حدود ۸۵ درصد و داروهای وارداتی حدود ۱۵ درصد می‌باشد:

عنوان	مبلغ فروش - میلیون ریال	سهم
کل ارزش فروش بازار تولیدی	۲۹۷،۱۶۴،۹۶۷	۸۵/۲۷ %
کل ارزش فروش بازار وارداتی	۵۱،۳۵۲،۴۷۲	۱۴/۷۳ %
کل ارزش فروش بازار	۳۴۸،۵۱۷،۴۳۹	۱۰۰ %



فرایند پخش در زنجیره تولید تا مصرف دارو در نمودار زیر نشان داده شده است:



### عوامل تاثیرگذار بر صنعت دارو در ایران

مهمترین عوامل تاثیرگذار بر صنعت دارو شامل موارد زیر می باشد:

۱. سیاست متفاوت دولت ها در زمینه صنعت دارو در دوره های مختلف
۲. نوسانات قابل توجه نرخ ارز
۳. طرح دارویار
۴. تغییرات تقاضای دارو در کشور به دلیل بالا رفتن سطح دانش و سلامت جامعه
۵. عدم بازپرداخت به موقع تعهدات از طرف برخی از مشتریان بخصوص دولتی

### بررسی شرکت های فعال در صنعت پخش داروی کشور

بر اساس اطلاعات ارائه شده در آمارنامه دارویی سال ۱۳۹۹، تعداد ۲۹۹ شرکت در ایران به تولید و عرضه دارو و تأمین نیاز دارویی کشور مشغول هستند. کل مصرف اقلام دارویی ایران بیش از ۴۰ میلیارد عدد در سال است، که ارزشی بیش از ۳۴۸ هزار میلیارد ریال را دارد. داروهای وارداتی و تولیدی با استفاده از ۴۹ شرکت پخش سراسری دارو در کشور توزیع می شود. براساس آمارنامه دارویی سال ۱۳۹۹، ۱۰ شرکت برتر پخش دارو ایران به ترتیب میزان درآمد مطابق جدول زیر بوده و حدود ۷۰ درصد از درآمد این صنعت را به خود اختصاص داده اند:



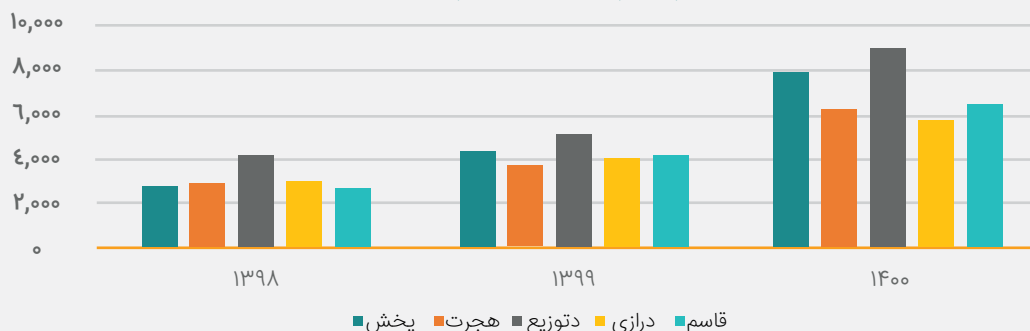
سهم بازار فروش ریالی	توزیع کننده
۱۰/۳۹٪	توزیع دارو پخش
۱۰/۳۶٪	پخش هجرت
۹/۸۸٪	پخش رازی
۸/۴۶٪	آدورا طب
۶/۰۷٪	پخش فردوس
۶/۰۱٪	پخش البرز
۵/۱۰٪	الیت دارو
۵/۰۴٪	سینا پخش ژن
۴/۷۵٪	بهستان پخش
۳/۷۱٪	مدیریت منابع تجاری ایده گستران زمان

از بین این شرکت‌ها ۴ شرکت بورسی و مابقی غیر بورسی می باشند.

### مقایسه درآمد ارائه خدمات شرکت‌های پخش

درآمد فروش در گروه شرکت‌های پخش طی سه سال اخیر تحت تاثیر رشد سطح عمومی قیمت‌ها با روند افزایشی همراه بوده است. در سال ۱۴۰۰ شرکت توزیع دارو پخش با ۹ هزار میلیارد تومان فروش، بیشترین درآمد را در بین سایر شرکت‌های گروه بدست آورده است. همانطور که نمودار نشان می‌دهد فروش مربوط به شرکت‌های پخش به دلیل فروش داروهای کرونایی به شدت افزایش یافته است. شرکت پخش البرز دومین شرکت از نظر فروش در سال ۱۴۰۰ است. این شرکت تنها در زمینه دارو فعالیت ندارد و به فروش کالاهای مصرفی نیز می‌پردازد. پخش هجرت نیز توانست در این دوره روند افزایشی در درآمد را برای خود ثبت نماید.

درآمد فروش سالانه (میلیارد تومان)



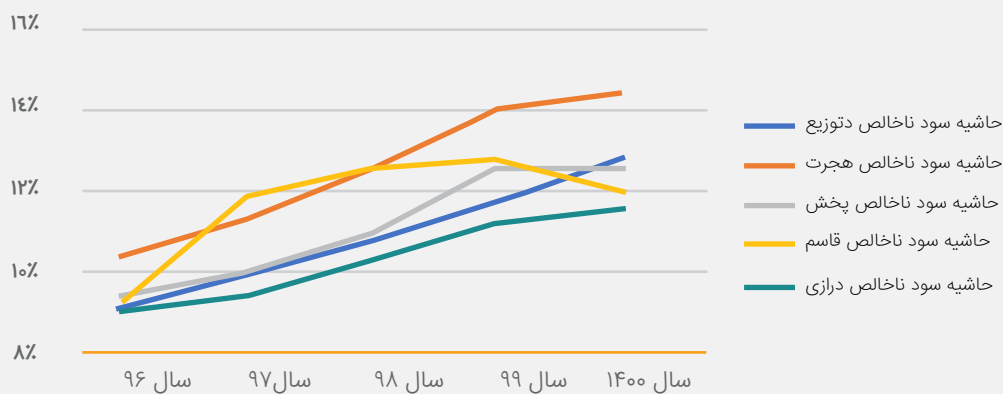




## حاشیه سود شرکت‌های پخش

حاشیه سود ناخالص یکی از عوامل مهم و تاثیرگذار بر ارزش شرکت‌های گروه پخش می‌باشد. حاشیه سود ناخالص این شرکت‌ها همانطور که از نمودار مشخص است بین ۱۰ تا ۱۴ درصد می‌باشد شرکت‌های پخش که در گروه مواد مصرفی نیز فعالیت داشته‌اند در طی دوره ۱۳۹۹-۱۴۰۰ با کاهش حاشیه سود مواجه شده‌اند که از دلایل آن می‌توان به افزایش سطح قیمت‌ها در گروه مواد غذایی و اقلام غیر دارویی این شرکت‌ها اشاره کرد.

روند حاشیه سود ناخالص شرکت‌های گروه پخش



منابع:

آمارنامه دارویی سال ۱۳۹۹

وب سایت انجمن شرکت‌های پخش ایران

گزارش بررسی صنعت داروسازی ایران - بانک خاورمیانه

تارنمای مرکز ملی شماره گذاری کالا و خدمات ایران



# شركة



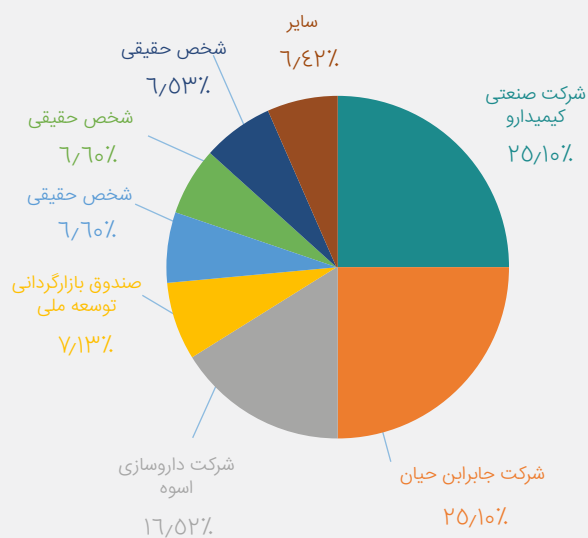
## شرکت پخش رازی

شرکت پخش رازی (سهامی عام) در ۱۶ تیر ۱۳۶۳ تشکیل و از مهر ۱۳۶۳ عملاً فعالیت خود را آغاز نموده است. مرکز اصلی شرکت در تهران بوده و عملیات توزیع و فروش کالا از طریق ۲۰ مرکز توزیع در تهران و شهرهای دیگر انجام می‌گیرد.

## ترکیب سهامداران شرکت

سهامداران شرکت پخش رازی در شهریور ۱۴۰۱ به شرح جدول زیر می‌باشد:

ترکیب سهامداران درازی





## مفروضات تحلیل

حاشیه سود ناخالص: حاشیه سود ناخالص در تحلیل برابر ۱۱ درصد در نظر گرفته شده است.  
 درآمد: درآمد فروش در ۹ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، ۵۰ درصد بیش از ۳ ماهه ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. بنابراین درآمد در کل سال ۱۴۰۱، ۲۷ درصد بیش از سال ۱۴۰۰ برآورد شده است.  
 نرخ تورم: نرخ تورم در سال ۱۴۰۱، ۴۰ درصد لحاظ شده و در سال‌های بعد تا ۲۰ درصد کاهش داده شده است.  
 تسهیلات: شرکت‌های گروه پخش به دلیل دوره وصول مطالبات بالایی که دارند، جهت تامین نقدینگی خود به تسهیلات روی می‌آورند، بنابراین تسهیلات نیز به عنوان یکی از مفروضات تحلیل در نظر گرفته شده و افزایش آن در شرکت پخش رازی با توجه به تغییرات بهای تمام شده در نظر گرفته شده است.

مفروضات	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
حاشیه سود ناخالص	۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪
رشد درآمد	۲۷٪	۲۵٪	۲۳٪	۲۰٪	۲۰٪
تورم	۴۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪

## پیش‌بینی صورت سود و زیان

بر اساس مفروضات مطرح شده، سود شرکت پخش رازی طی سال‌های آتی مطابق جدول زیر برآورد می‌شود.

صورت سود و زیان - میلیارد ریال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش و ارائه خدمات ناخالص	۵۸,۲۰۹	۷۳,۹۶۹	۹۲,۴۶۲	۱۱۳,۷۲۸	۱۳۶,۴۷۳	۱۶۳,۷۶۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۱,۴۸۴)	(۶۵,۷۳۰)	(۸۲,۱۶۲)	(۱۰۱,۰۶۰)	(۱۲۱,۲۷۱)	(۱۴۵,۵۲۶)
سود (زیان) ناخالص	۶,۷۲۴	۸,۲۴۰	۱۰,۲۹۹	۱۲,۶۶۸	۱۵,۲۰۲	۱۸,۲۴۲
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳,۳۳۳)	(۴,۴۹۰)	(۵,۷۸۶)	(۶,۹۹۷)	(۸,۴۱۱)	(۱۰,۰۷۹)
سایر درآمدهای عملیاتی	۵۴	۲۱۴	۲۷۹	۳۶۲	۴۵۳	۵۴۴
سود (زیان) عملیاتی	۳,۴۴۵	۳,۹۶۴	۴,۷۹۲	۶,۰۳۴	۷,۲۴۴	۸,۷۰۷
هزینه‌های مالی	(۹۱۴)	(۱,۳۹۳)	(۱,۸۸۶)	(۲,۳۲۰)	(۲,۷۸۴)	(۳,۳۴۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۷۷)	(۱۳۸)	(۱۷۷)	(۲۱۸)	(۲۶۲)	(۳۱۴)
سود (زیان) خالص عملیات در حال قبل از مالیات	۲,۴۵۳	۲,۴۳۲	۲,۷۲۸	۳,۴۹۵	۴,۱۹۷	۵,۰۵۱
مالیات	(۴۵۶)	(۵۱۶)	(۵۷۳)	(۷۳۴)	(۸۸۱)	(۱,۰۶۱)
سود (زیان) خالص	۱,۹۹۶	۱,۹۱۶	۲,۱۵۵	۲,۷۶۱	۳,۳۱۶	۳,۹۹۰
سود هر سهم - ریال	۱,۹۹۷	۱,۹۱۶	۲,۱۵۵	۲,۷۶۱	۳,۳۱۶	۳,۹۹۰



سود سایر شرکت های پخش محاسبه شده و P/E آینده نگر آنها در جدول زیر نشان داده شده است.

نام شرکت	سود آینده نگر ۱۴۰۱ (ریال)	درصد تقسیم سود	قیمت روز (ریال)	P/E f
پخش البرز	۴۰۳۲	۶۸ %	۳۲,۲۵۰	۸
هجرت	۳۲۹۹	۹۳ %	۱۷,۶۴۰	۵/۳
توزیع دارو پخش	۵۷۵۴	۹۳ %	۲۸,۱۰۰	۴/۸
پخش رازی	۱۹۱۶	۷۰ %	۱۷,۷۸۰	۹
قاسم	۱۰۳۳	۷۰ %	۴,۹۱۰	۴/۷

بر اساس جدول بالا بهترین نسبت P/E آینده نگر متعلق به شرکت قاسم می باشد.

## ماتریس SWOT

### S

- لجستیک سریع و استاندارد
- در اختیار داشتن انبار مرکزی و انبارهای مراکز توزیع مطابق با استانداردهای روز پخش هجرت
- بزرگترین شبکه توزیع دارو و کالاهای مصرفی پخش البرز
- ارائه خدمات آنلاین و غیر حضوری برای مشتریان (B2B) توزیع دارو پخش

### T

- تغییر سیاست برخی مشتریان بزرگ در ایجاد شرکت پخش
- افزایش کسری بودجه دولت و عدم پرداخت بدهی معوقه مرتبط با مشتریان دولتی

### O

- حذف ارزش ترجیحی
- فروش نسبتاً انحصاری برخی از داروها
- تمایل مشتریان به خرید از شرکت هایی که دارای سبد تکمیل تری می باشند



### W

- افزایش دوره وصول مطالبات
- تغییر حاشیه سود ناشی از تغییر سبد دارویی