



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۲۹ - شهریور ۱۴۰۲



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

راسا الگوریتم



تقسیم سود ۲۴/۵۴ درصد سالیانه در شهریور ماه ۱۴۰۲

آخرین نرخ بازدهی موثر سالیانه

۲۷/۵%



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم



بازدهی محقق شده در شهریور ماه ۱۴۰۲

۲۶/۵٪

موثر سالیانه



فهرست

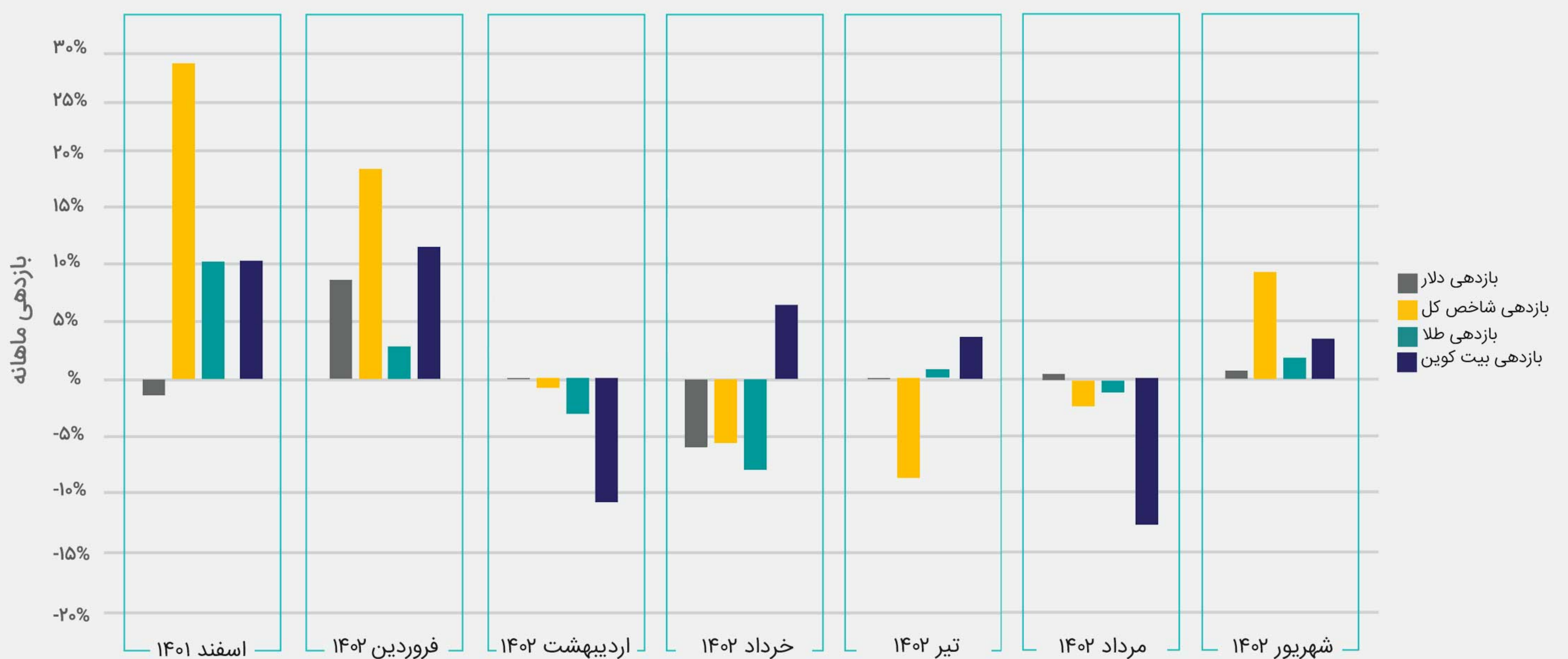
- ۱ تصویر کلی بازارها
- ۲ اقتصاد جهانی
- ۷ بازارهای موازی
- ۱۶ بازار کالاهای جهانی
- ۲۰ صنعت | دارو
- ۲۴ شرکت | لابراتوارهای سینا دارو

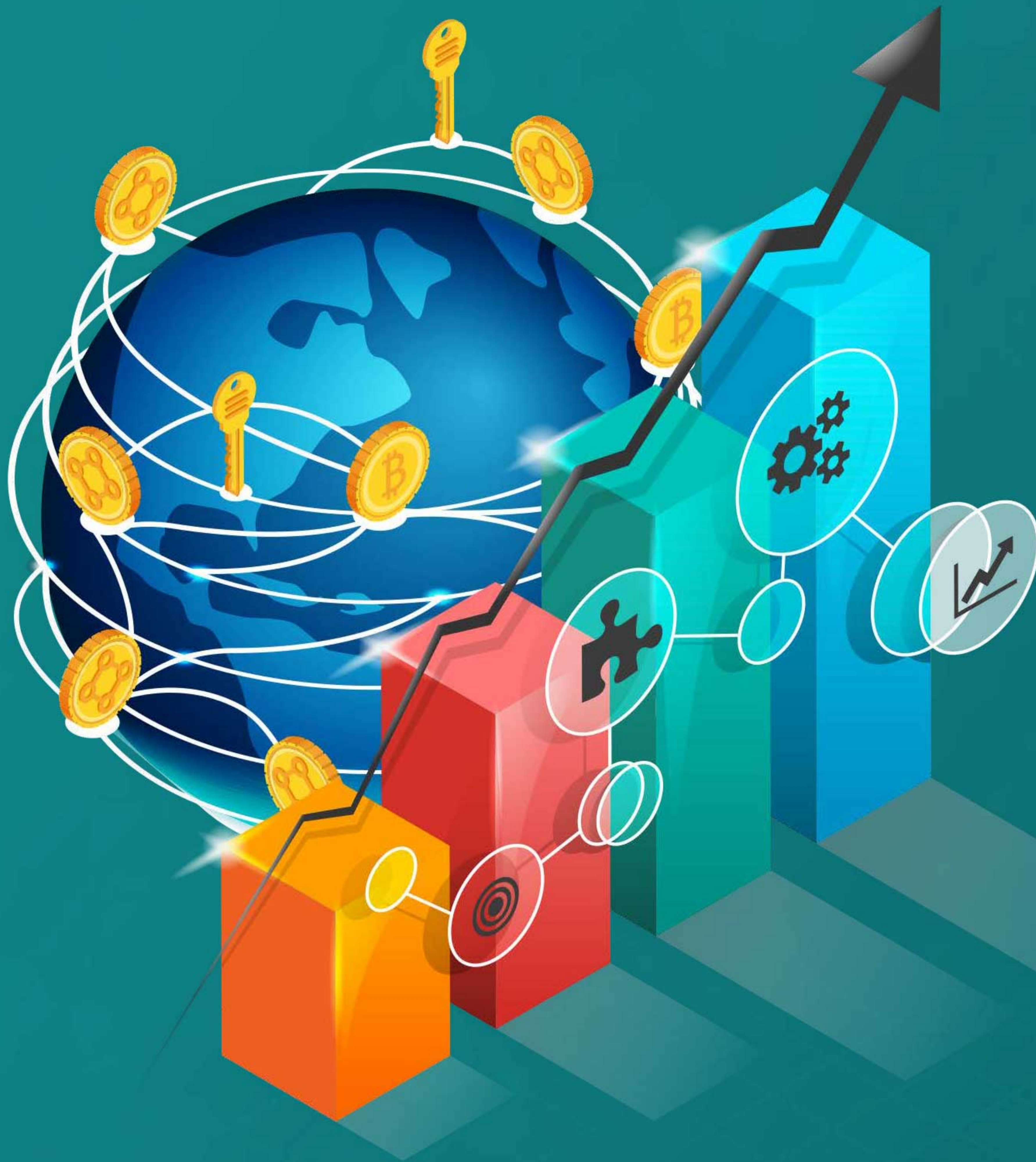


تصویر کلی بازارها

افزایش نسبت به ماه گذشته به ۴۹۴,۵۰۰ ریال رسید. هر گرم طلای ۱۸ عیار نیز به دنبال رشد دلار آزاد و همچنین انس جهانی، ۱,۹ درصد افزایش یافت و ۲۳,۳۶۶,۰۰۰ ریال را ثبت کرد. در آنسوی مرزها هم بازارهای جهانی روند صعودی را تجربه می‌کنند. روند رشد قیمت انس جهانی پس از انتشار قوی و مثبت از وضعیت اقتصادی آمریکا در این ماه، ادامه پیدا کرده و کارشناسان احتمال افزایش مجدد نرخ بهره توسط فدرال رزرو تا پایان سال را پایین می‌دانند.

در ماهی که گذشت بازارهای مالی عملکرد متفاوتی داشتند. در این بین شاخص کل عملکرد درخشانی را به ثبت رساند و با رشد ۹ درصدی نسبت به مردادماه به ۲,۱۲۱,۱۹۱ واحد رسید. از طرفی اخبار مثبت در حوزه سیاست خارجه از جمله آزادسازی منابع بلوکه شده، دیدار آقای باقری با جوزف بورل در حاشیه سفر رئیس جمهور به نیویورک و همچنین تبادل زندانیان بین ایران و ایالات متحده، تأثیر چندانی بر روند قیمتی اسکناس آمریکایی نداشت و دلار در بازار آزاد با ۰,۸ درصد





اقتصاد جهانی

اقتصاد جهان در شهریور ماه

اروپا تاکنون تعیین شده است. کمی بیش از ۱ سال پیش نرخ بهره اروپا منفی ۰.۵ درصد بود. از طرفی بر اساس اظهارات تحلیلگران و با توجه به داده‌های منتشر شده ایالات متحده، احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در جلسه آینده پایین خواهد بود.

در حوزه انرژی نیز واحد تحقیقات جهانی بانک امریکا پیش بینی کرد تداوم کاهش عرضه اوپک پلاس تا پایان سال جاری و افزایش تقاضا در آسیا، می‌تواند قیمت نفت برنت را تا پیش از سال ۲۰۲۴، به بالای ۱۰۰ دلار در هر بشکه برساند. بهای نفت برنت در روزهای اخیر برای نخستین بار در سال میلادی جاری، در واکنش به تصمیم عربستان و روسیه برای تمدید کاهش عرضه اضافی ۱.۳ میلیون بشکه در روز تا پایان سال ۲۰۲۳، از مرز ۹۰ دلار در هر بشکه گذشت. آژانس بین المللی انرژی در جدیدترین گزارش ماهانه خود اعلام کرد کاهش تولید نفت عربستان و روسیه، به معنای کمبود قابل توجه عرضه در بازار، در ۳ ماهه چهارم خواهد بود.

جی پی مورگان پیش‌بینی خود از رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۳ را بهبود داده و به ۵ درصد رساند. این بهبود تحت تأثیر داده‌های امیدوارکننده جدیدی که هفته گذشته در مورد بهبود قابل توجه خرده‌فروشی و افزایش فعالیت خدمات در چین منتشر شد، رخ داده است. جی پی مورگان پیش‌بینی خود از تولید ناخالص داخلی چین را تحت تأثیر این داده‌ها، ۲۰ واحد افزایش داد. تولید کارخانه‌ها و خرده‌فروشی چین در ماه اوت با سرعت بیشتری رشد کرد، اما کاهش سرمایه‌گذاری در بخش بحران‌زده املاک تهدیدی برای خنثی‌سازی اقدامات حمایتی دولت از این بخش است.

اما در آن طرف بانک مرکزی اروپا برای دهمین بار متوالی نرخ بهره خود را به منظور مقابله با تورم بالا در شرایطی افزایش داد که نگرانی‌های زیادی مبنی بر رکود اقتصادی در صورت بالاتر رفتن هزینه‌های استقراض در این منطقه وجود دارد. به این ترتیب نرخ بهره معیار در اروپا به ۴ درصد افزایش یافت و این بالاترین نرخ بهره‌ای است که از سال ۱۹۹۹، یعنی سال تأسیس بانک مرکزی

منبع:

www.imf.org

www.reuters.com

www.jpmorgan.com



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 می شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

- ◀ مقدار درصد جواب هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده اند.
 - ◀ مقدار درصد جواب هایی که عدم تغییر را گزارش کرده اند.
 - ◀ مقدار درصد جواب هایی که افت و زوال را گزارش کرده اند.
- تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می شود.

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

◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش دهند، مقدار شاخص برابر ۰ می شود.

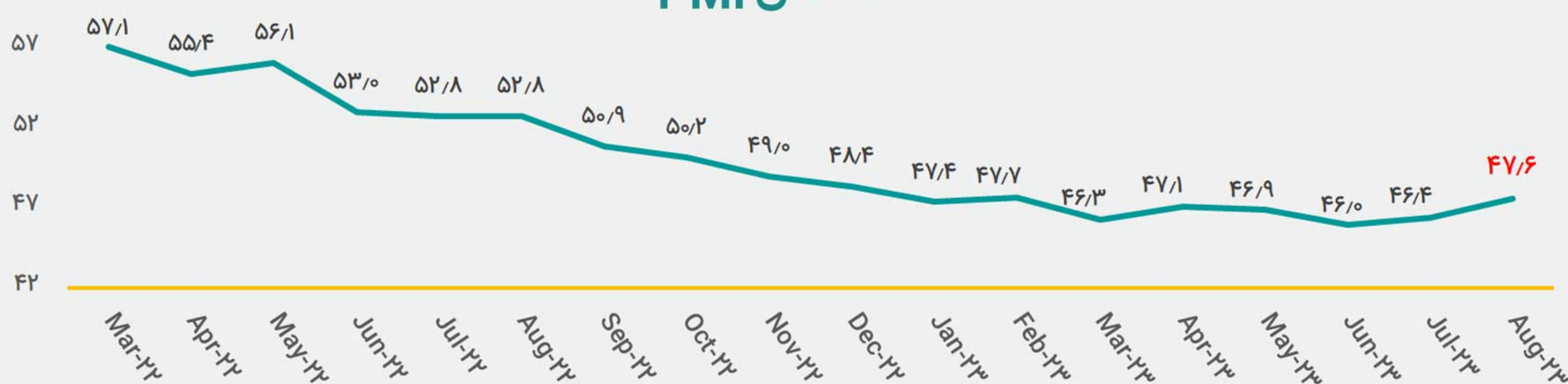
اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین تر از ۵۰ برود، نشان دهنده افت اقتصادی می باشد.

شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در ماه اوت نسبت به ماه ژوئیه ۱.۲ واحد درصد افزایش یافت و به رقم ۴۷.۶ درصد رسید. به طور کلی این رقم نشان دهنده نهمین ماه انقباض پس از رشد در یک دوره ۳۰ ماهه است. شاخص سفارشات همچنان در محدوده انقباض است. این شاخص با ۰.۵ واحد درصد کاهش نسبت به ماه گذشته به رقم ۴۶.۸ درصد رسید. شاخص تولید نیز به ۵۰ درصد رسید که رشد ۱.۷ واحد درصدی را نسبت به ماه ژوئیه به ثبت رساند. شاخص قیمت ها نیز در این ماه به رقم

۴۸.۴ رسید. همچنین شاخص سفارشات عقب افتاده در این ماه با ۱.۳ واحد درصد افزایش به ۴۴.۱ درصد رسیده است. آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing pmi گفت: بخش تولید ایالات متحده دوباره کوچک شد، اما افزایش PMI نشان دهنده نرخ آهسته تر رکود است. به گفته ایشان بررسی شاخص های ترکیبی ماه اوت نشان می دهد که شرکت ها به آرامی سفارش ها و خروجی های خود را مدیریت می کنند. بررسی ها نشان می دهد نشانه های بهبود تقاضا مجددا کاهش یافت و شاخص سفارشات جدید نیز با نرخ سریعتری نسبت به ماه گذشته منقبض شد. شاخص سفارشات عقب افتاده بهبود یافت اما برای سومین ماه متوالی در سطوح پایین باقی ماند. ۵ صنعت تولیدی که در ماه اوت با رشد همراه بودند عبارتند از: چاپ و فعالیت های پشتیبانی مرتبط؛ تجهیزات حمل و نقل؛ محصولات غذایی، آشامیدنی و تنباکو؛ نفت و محصولات زغال سنگ؛ و تولید متفرقه از طرفی ۱۳ صنعتی که در این ماه رکود را گزارش کردند به ترتیب عبارتند از: پوشاک، چرم و محصولات وابسته؛ مبلمان و محصولات مرتبط؛ محصولات پلاستیکی و لاستیکی؛ فلزات اولیه؛ محصولات فلزی ساخته شده؛ کارخانه های نساجی؛ تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات؛ محصولات شیمیایی؛ کامپیوتر و محصولات الکترونیکی؛ محصولات کاغذی؛ محصولات چوبی؛ محصولات معدنی غیر فلزی؛ و ماشین آلات.

منبع: prnewswire

شاخص PMI





شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index) یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش‌بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد جامعه به کار گرفته می‌شود. اینکه مصرف‌کننده تا چه اندازه نسبت به پایدار بودن درآمد خود در آینده مطمئن باشد، بدون شک در رفتارهای اقتصادی فرد مشهود است.

کاهش یافت. شاخص انتظارات (بر اساس چشم‌انداز کوتاه مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب‌وکار و شرایط بازار کار) از ۸۸ در ماه گذشته به ۸۰.۲ کاهش یافت. شاخص انتظارات نیز کمی بالای ۸۰ به ثبت رسید؛ سطحی که از نظر تاریخی نشان‌دهنده رکود اقتصادی در سال آینده است.

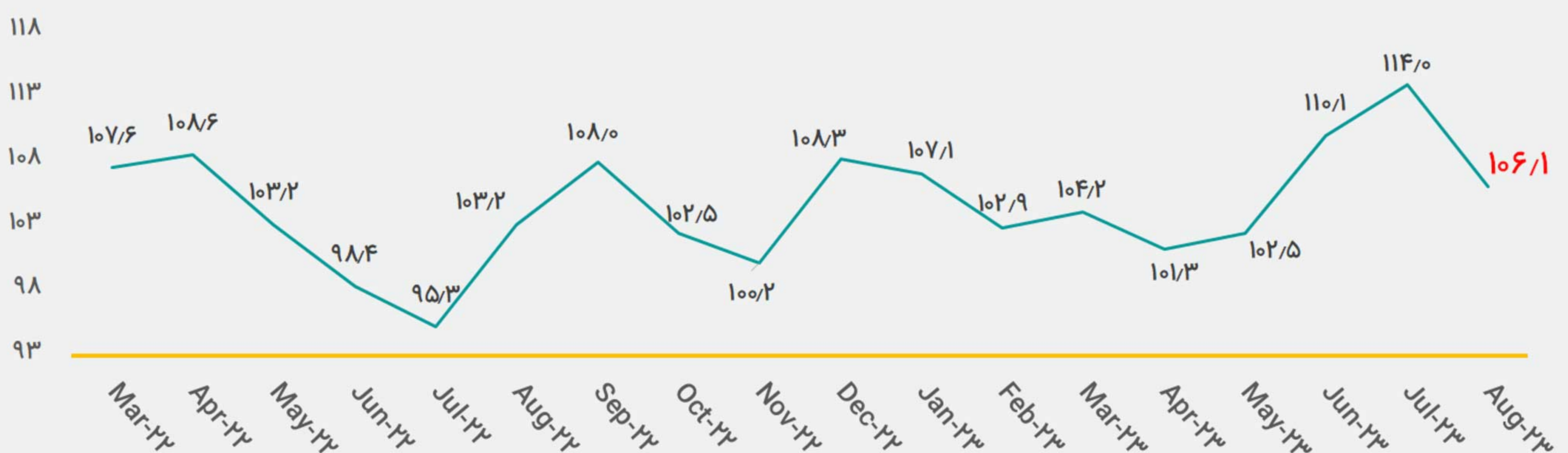
دانا پترسون، اقتصاددان ارشد در هیئت‌کنفرانس گفت: شاخص اعتماد مصرف‌کننده در اوت ۲۰۲۳ کاهش یافت و افزایش‌های متوالی در ژوئن و ژوئیه را به نوعی جبران کرد. بررسی داده‌ها نشان داد که مصرف‌کنندگان بار دیگر نگران افزایش قیمت‌ها به طور کلی، و خواربارفروشی‌ها و بنزین به طور خاص هستند. پترسون همچنین افزود: ارزیابی‌ها از وضعیت فعلی در ماه اوت به دلیل کاهش خوش‌بینی در مورد شرایط اشتغال کاهش یافت. داده‌ها تأیید می‌کنند که افزایش اشتغال در این ماه کند شده و دستمزدها افزایش یافته است. از طرفی شرایط کسب و کار در ماه اوت نسبت به ژوئیه کمی تغییر کرده، اما همچنان تا حدودی کمتر از ژوئن باقی مانده 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، انتظاراتشان 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.

شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان ایالات متحده (CCI) در ماه اوت با ۷.۹ واحد کاهش نسبت به ماه گذشته به رقم ۱۰۶.۱ رسید. شاخص وضعیت فعلی (بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار) از ۱۵۳ در ماه گذشته به ۱۴۴.۸

منبع: prnewswire.com

شاخص CCI





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبلی	پیش‌بینی
۱	شاخص CCI	۴ مهر	ایالات متحده	۱۰۶.۱	۱۱۶.۰
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.					
۲	GDP (فصل دوم)	۶ مهر	ایالات متحده	۲.۱%	۲.۴%
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.					
۳	شاخص CPI سالانه	۷ مهر	اتحادیه اروپا (سپتامبر)	۵.۳%	۵.۱%
قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین‌تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.					
۴	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۷ مهر	چین (سپتامبر)	۴۹.۷	۴۹.۳
چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.					
۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ مهر	ایالات متحده (سپتامبر)	۴۷.۶	۴۷.۰
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	۱۴ مهر	ایالات متحده	۳.۸%	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 می‌دهد.



بازارهای موازی



طلا

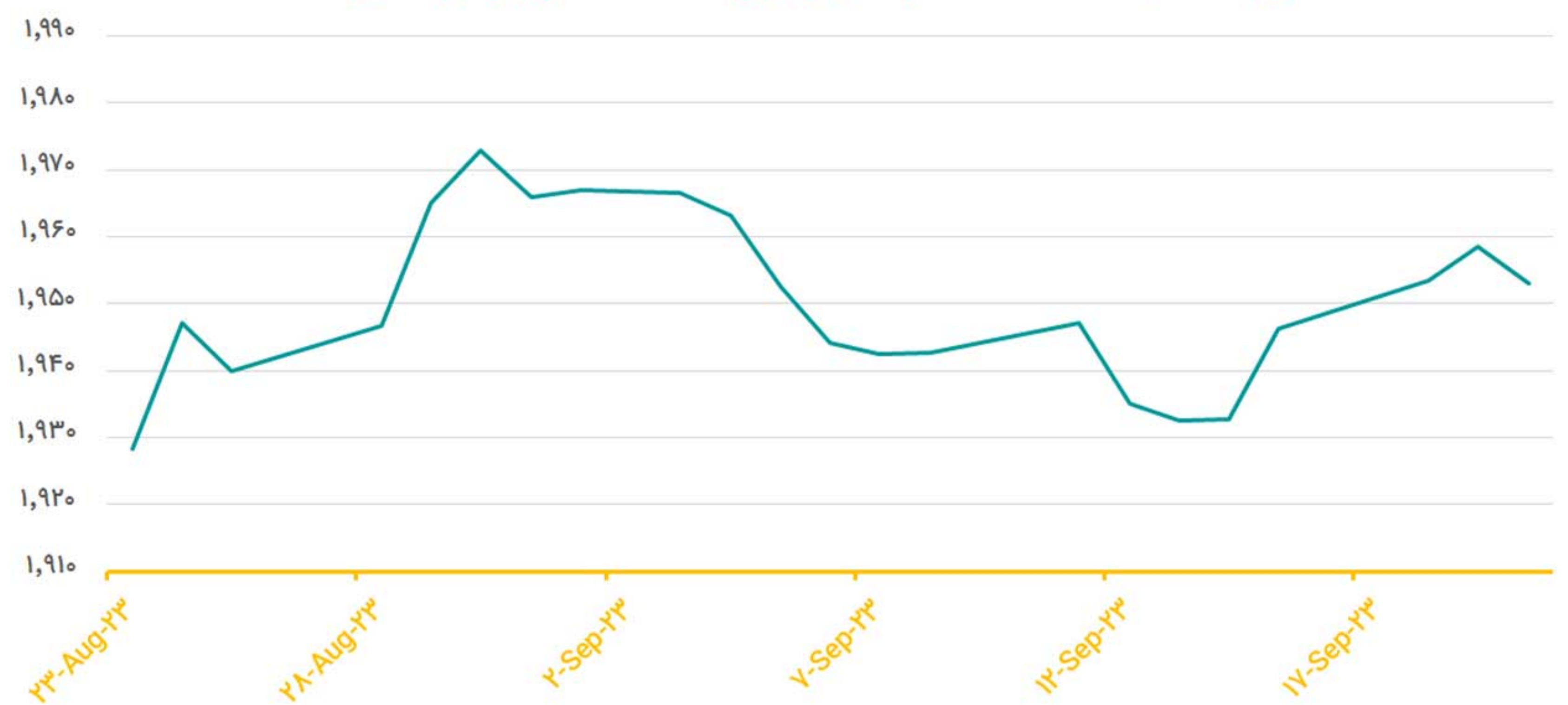
مثبت و قوی از وضعیت اقتصادی ایالات متحده که نگرانی‌ها از افزایش تورم را کمتر کرد، منتظر تازه‌ترین پیش‌بینی‌های مقامات فدرال رزرو از آینده اقتصادی آمریکا هستند. نتایج نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران معتقدند شانس ثابت ماندن نرخ بهره در جلسه آینده، ۹۹ درصد و احتمال افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو پیش از سال ۲۰۲۴، ۳۵ درصد است. علاوه بر آن، پیش‌بینی‌ها از تغییر نکردن نرخ بهره در آمریکا باعث شده ارزش اوراق بهادار خزانه‌داری آمریکا به بالاترین سطح خود در ۱۶ سال اخیر برسد.

قیمت کنونی طلا بالاترین ارزش این فلز گران بها از نیمه شهریورماه تاکنون است و معامله‌گران مشتاقانه در انتظار تصمیم جدید بانک مرکزی آمریکا درباره نرخ بهره هستند تا مسیر آینده بازارهای مالی از جمله بازار طلا، مشخص شود. طلا از حدود دو هفته قبل در قله قیمتی خود به سر می‌برد و این فلز گران بها طی روزهای پایانی ماه نیز توانست این افزایش قیمت را حفظ کند. معامله‌گران طلا همچنین تمام توجه خود را بر جلسه آتی بانک مرکزی آمریکا (فدرال رزرو) متمرکز کرده‌اند. معامله‌گران در آستانه جلسه بانک مرکزی آمریکا و پس از انتشار داده‌های

روند قیمت طلا - دلار بر اونس



روند قیمت طلا در شهریور ماه - دلار بر اونس



دلار

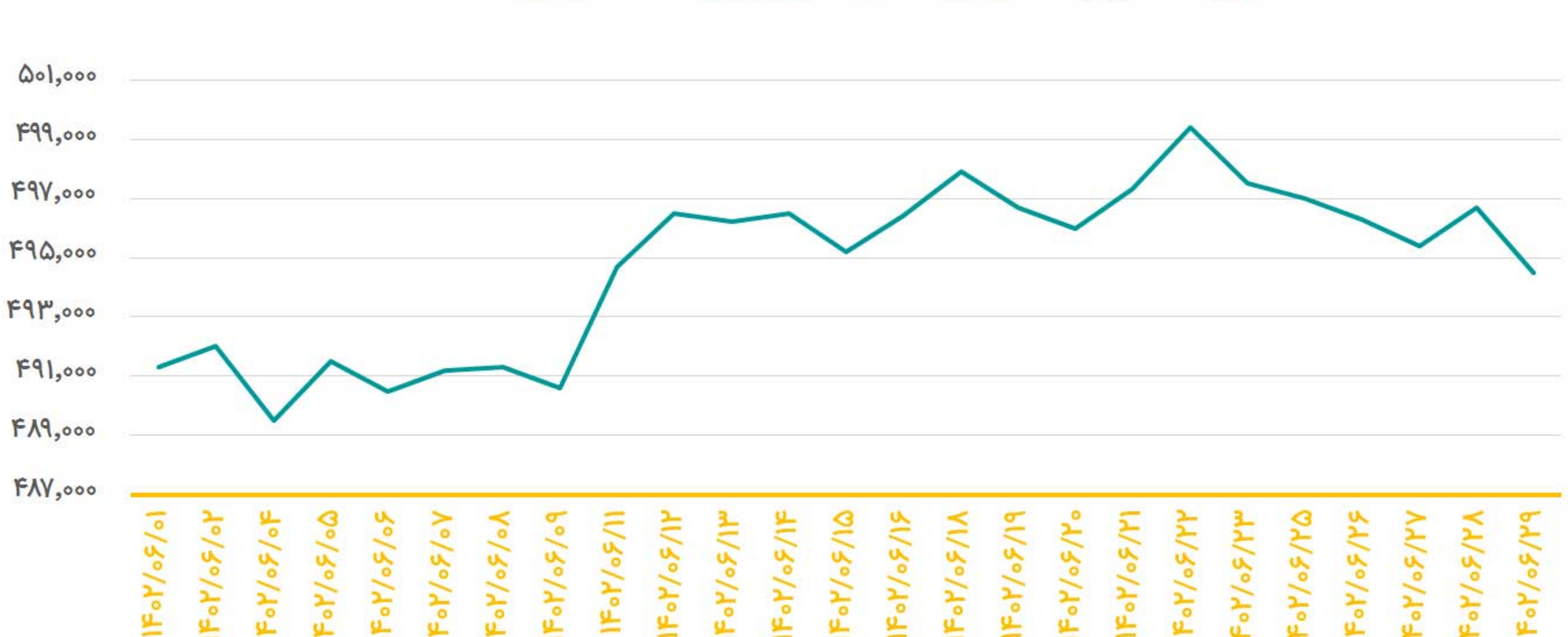
اکنون برجام و قطعنامه ۲۲۳۱ شورای امنیت سازمان ملل را نقض می‌کنند، بدانند که با سرعت گرفتن در مسیر پرهزینه تقابل، بازنده خواهند بود. برخی از تحلیلگران این سخنان رئیسی را اشاره غیرمستقیم رئیس جمهور به عواقب فعال سازی مکانیسم ماشه برای اروپا می‌دانستند. همچنین لارنس نورمن، خبرنگار وال استریت ژورنال در خصوص دیدار علی باقری‌کنی با سه کشور اروپایی نوشت یک منبع آگاه از دیدارها گفت که «هیچ پیشرفتی» در بازگشت به مذاکرات هسته‌ای حاصل نشده است. پیش‌بینی می‌شد که جریان دیپلماسی میان ایران و کشورهای غربی در حاشیه اجلاس مجمع عمومی سازمان ملل افزایش یابد ولی تاکنون خبر رسمی از جزئیات این دیدارها منتشر نشده است.

بازار ارز در شهریورماه با اخبار گوناگونی از جمله تبادل زندانیان، آزادسازی منابع بلوکه شده و همچنین سفر رئیس جمهور به نیویورک برای شرکت در نشست سالانه سازمان ملل درگیر بود. برخی از معامله‌گران می‌گویند اخبار تبادل زندانیان از قبل در بازار پیش‌خور شده و برای همین قیمت دلار واکنش محسوسی به این موضوع نشان نداد. از نظر آن‌ها ریزش قیمت دلار نیاز به سوخت جدید دارد و اگر در آینده این توافقات ایران و آمریکا ادامه‌دار باشد قیمت دلار شروع به کاهش بیشتر خواهد کرد. از طرفی اسکناس آمریکایی در روزهای پایانی ماه بدون توجه به سیگنال سفر رئیس جمهوری به نیویورک با افزایش همراه بود. رئیس جمهور ایران نیز در سخنرانی خود خطاب به کشورهای اروپایی اعلام کرد که در کنار سال‌ها عدم پایبندی به تعهدات خود از جمله لغو تحریم‌ها،

روند نرخ دلار آزاد - ریال



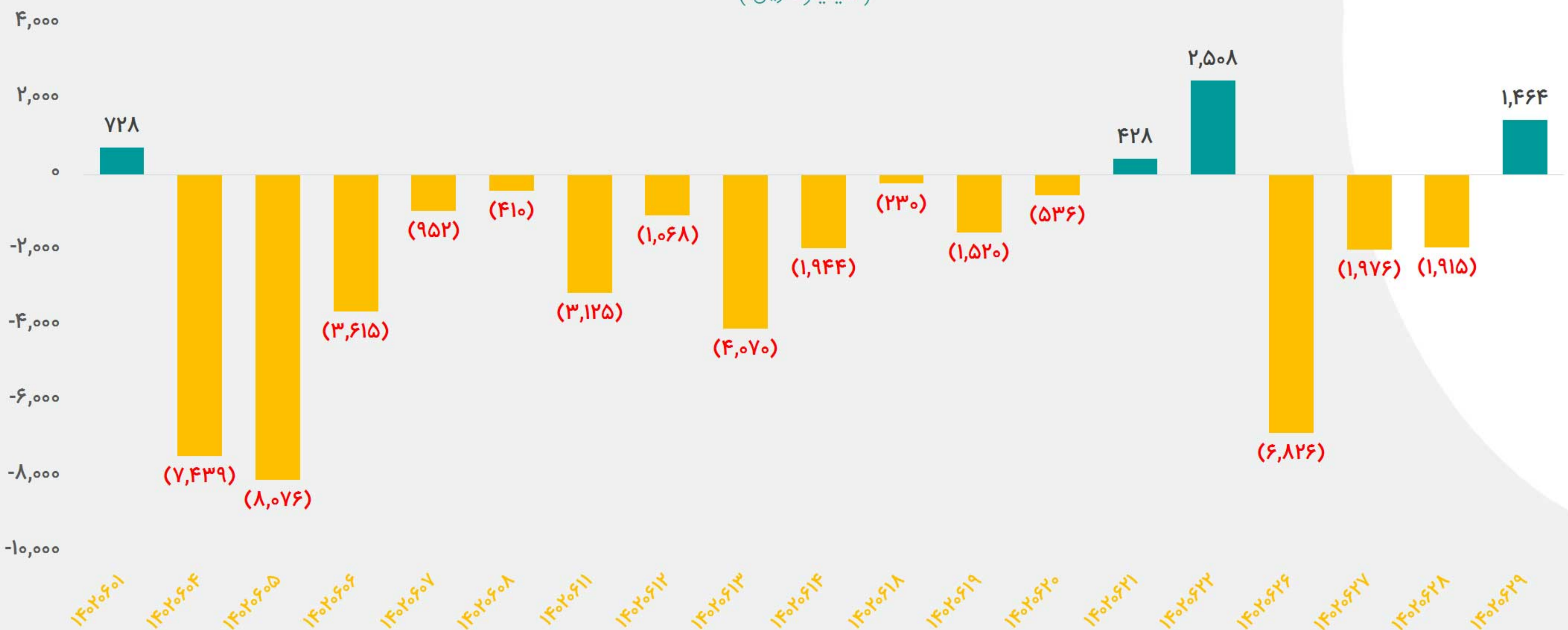
روند نرخ دلار آزاد در شهریور ماه - ریال



سندوق‌های با درآمد ثابت

در شهریورماه همزمان با بهبود شرایط بازار سهام و رشد ۹ درصدی شاخص کل، بعد از ماه‌ها شاهد خروج سنگین پول حقیقی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به ارزش ۳۸,۵۷۴ میلیارد ریال بوده‌ایم. در این ماه فقط در ۴ روز کاری ورود پول به این صندوق‌ها به ثبت رسیده است. به طور کلی از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان شهریور، همزمان با افزایش ۸ درصدی شاخص کل، در مجموع حدود ۱۷۱,۴۴۰ میلیارد ریال پول افراد حقیقی از این صندوق‌ها خارج شده است.

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



متعارف نیست. با توجه به شرایط حساس و نامعلوم کوینکس، اغلب کارشناسان امنیتی به کاربران توصیه می‌کنند بلافاصله پس از ازسرگیری واریز و برداشت‌ها، دارایی‌های خود را از این صرافی برداشت و به محلی امن (مثل کیف پول‌های شخصی غیرامانی مطمئن) منتقل کنند.

دولت ژاپن قصد دارد تا به استارت‌آپ‌ها این امکان را دهد، تا برخلاف تأمین مالی سنتی از طریق انتشار سهام، دارایی‌های رمز ارزی را برای جذب سرمایه، صادر و منتشر کنند. این نوع تأمین مالی در دسته بندی «همکاری سرمایه‌گذاری کسب‌وکاری محدود» در ژاپن قرار می‌گیرد. بر این اساس، کسب‌وکارهای نوپای ژاپنی می‌توانند توکن‌های مختص به پروژه خود را برای تأمین مالی به صورت عرضه اولیه، منتشر کنند. تغییرات قانونی برای اعمال روش جدید تأمین مالی استارت‌آپ‌ها تا سال ۲۰۲۴ به پارلمان این کشور ارسال خواهد شد.



منابع:

[bloomberg.com](https://www.bloomberg.com)

[cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)






[investing.com](https://www.investing.com)

بیت‌کوین همچنان در رکود به سر می‌برد و ما شاهد یکی از راکدترین دوره‌های تاریخ بازار کریپتو هستیم. با این حال بیت‌کوین و تعدادی از آلت‌کوین‌ها در تلاش‌اند تا به بازار بازگشت داشته باشند. به گزارش cointelegraph، ناکامی خرس‌ها در کاهش قیمت بیت‌کوین به زیر حمایت ۲۵ هزار دلاری، تمایل معامله‌گران به خرید را در هفته گذشته به اوج خود رساند و خریداران سعی در حفظ قیمت بیت‌کوین در بالای ۲۷ هزار دلار دارند. پس از انتشار داده‌های تورم، بازار انتظار دارد که فدرال رزرو در نشست بعدی خود در ۲۰ سپتامبر (۲۹ شهریور) نرخ بهره را در محدوده کنونی ۵.۲۵ تا ۵.۵ درصدی ثابت نگه دارد. در حالی که بیش از نیمی از معامله‌گران پیش‌بینی می‌کنند که این نرخ در ماه‌های نوامبر (مهر) یا دسامبر (آبان) نیز ثابت بماند، بانک مرکزی هنوز احتمال افزایش بیشتر آن را رد نکرده است. به نظر می‌رسد که فعالین بازار به علت انتظارات خود برای عدم افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ماه‌های باقی‌مانده از سال جاری، خوش‌بینی زیادی به آینده دارند.

صرافی معروف کوینکس مورد حمله هکری قرار گرفت و حجم زیادی از دارایی‌های کاربران به آدرس نامشخصی منتقل شدند. بر اساس بررسی‌های شرکت امنیت بلاکچین اسلومیست و ZachXBT، این حمله توسط گروه هکری متعلق به کره شمالی به نام لازاروس انجام شده است. پس از انجام بررسی‌ها، مشخص شد آدرس کیف‌پولی که توسط این گروه هکری استفاده شده، مشابه آدرسی بود که گروه لازاروس اخیراً برای هک پلتفرم Stake استفاده کرده بود. پس از انتشار خبر هک، این صرافی به کاربران اطمینان داد که دارایی‌های آنها در امنیت است و کاربرانی که قربانی این حمله شدند، معادل مبلغ سرقت شده را از طرف صرافی کوینکس دریافت خواهند کرد. این صرافی پس از حمله هکری و در جهت حفظ امنیت، واریز و برداشت به حساب‌های کاربری را موقتاً غیرفعال کرد.

صرافی ارز دیجیتال کوینکس طی سال‌های گذشته معامله‌گران ایرانی زیادی را به خود جذب کرده است و دلیل آن هم مشخصاً امکان انجام احراز هویت در این صرافی با استفاده از مدارک شناسایی ایرانی است که به‌طور کلی میان پلتفرم‌های بین‌المللی با توجه به مسائل مربوط به تحریم‌های اقتصادی ایران، مرسوم و

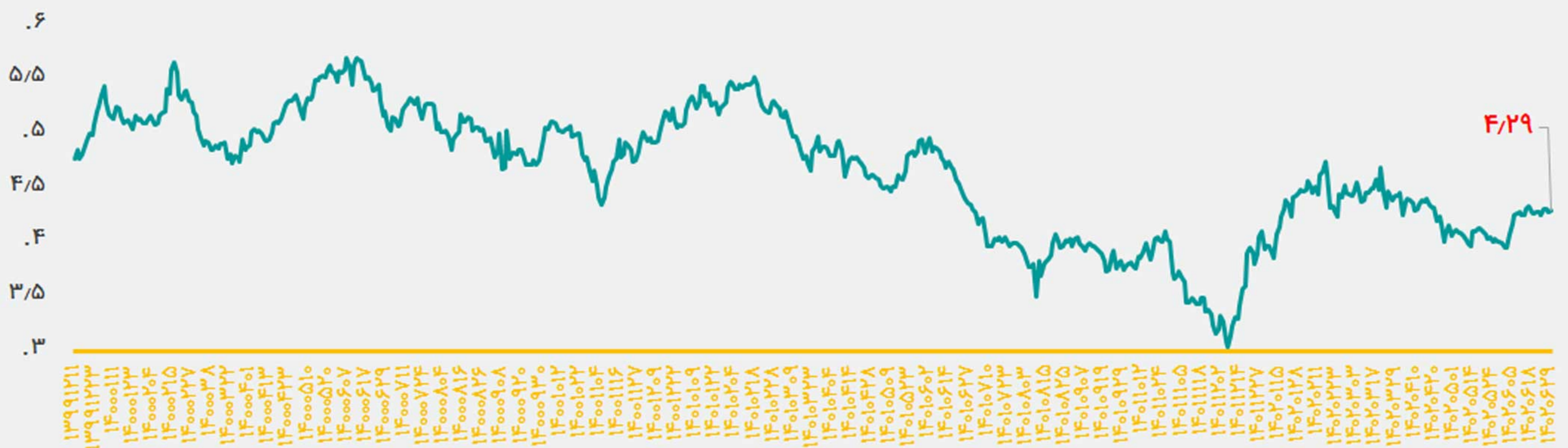
ارزهای دیجیتال

		حجم معامله در ۲۴ ساعت اخیر (میلیارد دلار)	ارزش بازار (میلیارد دلار)	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه		قیمت دلار	ارز	ردیف
	BTC	۱۳.۹۷	۵۲۵.۵۱	۰.۰%	۴۰.۸%	۲۷,۰۲۷	Bitcoin	۱
	ETH	۴.۷۲	۱۹۵.۲۸	-۳.۴%	۲۰.۸%	۱,۶۲۶	Ethereum	۲
	USDT	۲۰.۵۶	۸۳.۱۷	۰.۰%	۰.۰%	۱	Tether	۳
	BNB	۰.۳۹	۳۳.۱۳	-۰.۱%	-۲۲.۷%	۲۱۶	Binance Coin	۴
	ADA	۰.۹۴	۸.۸۴	-۵.۱%	-۴۱.۳%	۰.۲۵	Cardano	۵

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

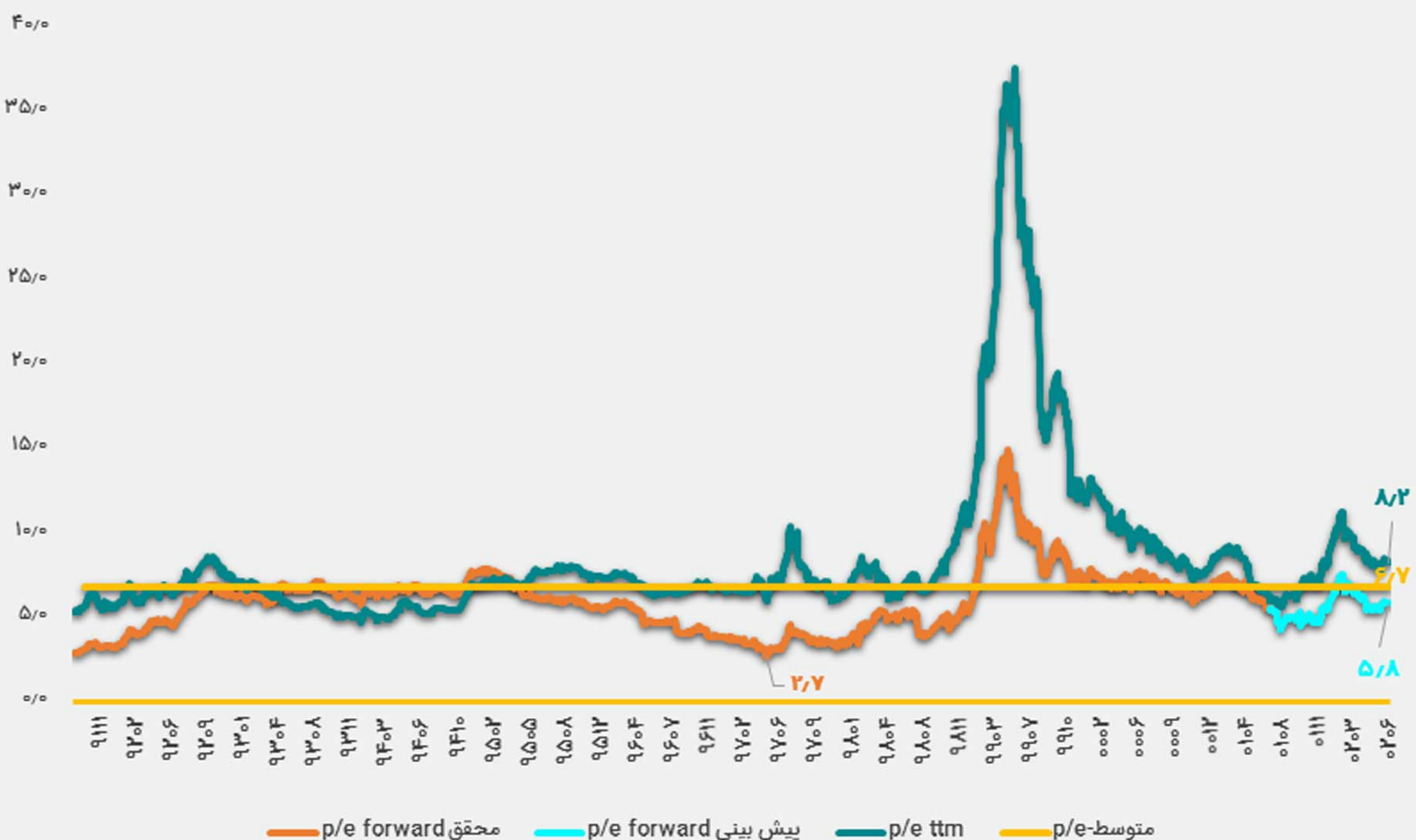
روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اواخر سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. در پایان شهریور ماه امسال، این نسبت در سطح ۴.۲۹ واحد قرار گرفت که متاثر از افزایش ۹.۴۴ درصدی شاخص کل و افزایش ۰.۸۲ درصدی نرخ دلار در این مدت نسبت به ماه گذشته، ۸.۵۵ درصد افزایش یافته است. با توجه به ثبات نسبی در شرایط سیاسی کشور و همچنین آزادسازی منابع بلوکه شده ایران، نرخ دلار در ماه جاری در بازارها با نوسان کمی در جریان بود و از سوی دیگر در این ماه در بازار سرمایه شاهد افزایش شاخص کل نیز بودیم، که در نهایت منجر به افزایش نسبت شاخص کل بر حسب دلار نسبت به یک ماه گذشته شده است.

نسبت شاخص به دلار



قیمت به سود آینده‌نگر

با پایان معاملات در تابستان تقریباً اکثر اهالی بازار سرمایه و سرمایه‌گذاران حقیقی به رکود موجود در بازار عادت کرده‌اند. شرایط بازارهای جهانی نیز در حال حاضر تا حدود زیادی چشم‌انداز بازار سرمایه را خاکستری کرده است. تورم در کشورهای توسعه یافته به پیک خود رسید و سیاست‌گذار با ادامه سیاست انقباضی با استفاده از ابزار نرخ بهره کنترل تورم را بدست گرفت، در نتیجه تقریباً عمده کامودیتی‌ها تحت فشار قیمتی قرار گرفتند. 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 در صدد 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 ۵ همت نرسید. شاید تنها نکته امیدبخش بازار طی ۱ ماه آتی انتشار گزارش حسابرسی نشده شرکت‌ها از عملکرد ۶ ماهه خود خواهد بود. اما با کاهش برخی از ریسک‌های موجود در بازار عملکرد شهریور ماه به نسبت ماه‌های گذشته سال مثبت ارزیابی می‌شود به طوریکه شاخص با ۹.۴٪ افزایش در شهریور ماه بعد از فروردین بهترین عملکرد را داشت. افزایش نسبی دسترسی دولت به منابع حاصل از فروش نفت منجر به ثبات نرخ ارز زیر ۵۰ هزار تومان گردیده که نمیتوان تاثیر آنرا روی رکود معاملات چه در بازار سرمایه و چه در سایر بازارها نادیده انگاشت. در واقع سیاست‌گذار در سطح کلان به این نتیجه رسیده است با اعمال سیاست‌های پولی و مالی انقباضی شدید با اعمال شرایط رکود تورمی منجر به کاهش انتظارات تورمی گردد. در مجموع نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۰.۵ واحد افزایش پیدا کرده و به ۸.۲ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال آینده نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با افزایش ۰.۴ واحدی، ۵.۸ برآورد می‌گردد که از میانگین ۶.۷ واحدی نسبت P/E همچنان فاصله دارد. بازار سرمایه در شرایط کنونی از کاهش ارزش معاملات به واسطه عدم اطمینان رنج می‌برد اما به نظر می‌رسد در صورت مشاهده اولین نشانه‌های رشد نرخ ارز به مسیر صعودی خود بازگردد. به نظر می‌رسد کسری بودجه دولت ادامه دار بوده و افزایش تسویه اوراق دولتی در ماه‌های آینده موجب افزایش حجم پول در گردش بازارهای مختلف شود. به عنوان پیش‌بینی از روند شاخص در کوتاه مدت میتوان اظهار داشت که احتمالاً در صورت ثبات نرخ دلار آزاد زیر ۵۰ هزار تومان بازار به روند نزولی فرسایشی خود در فصل آتی ادامه دهد اما رشد بلند مدت در گرو متغیرهای کلان خواهد بود که در ادامه سال میتواند دستخوش تغییرات قابل ملاحظه‌ای گردد.

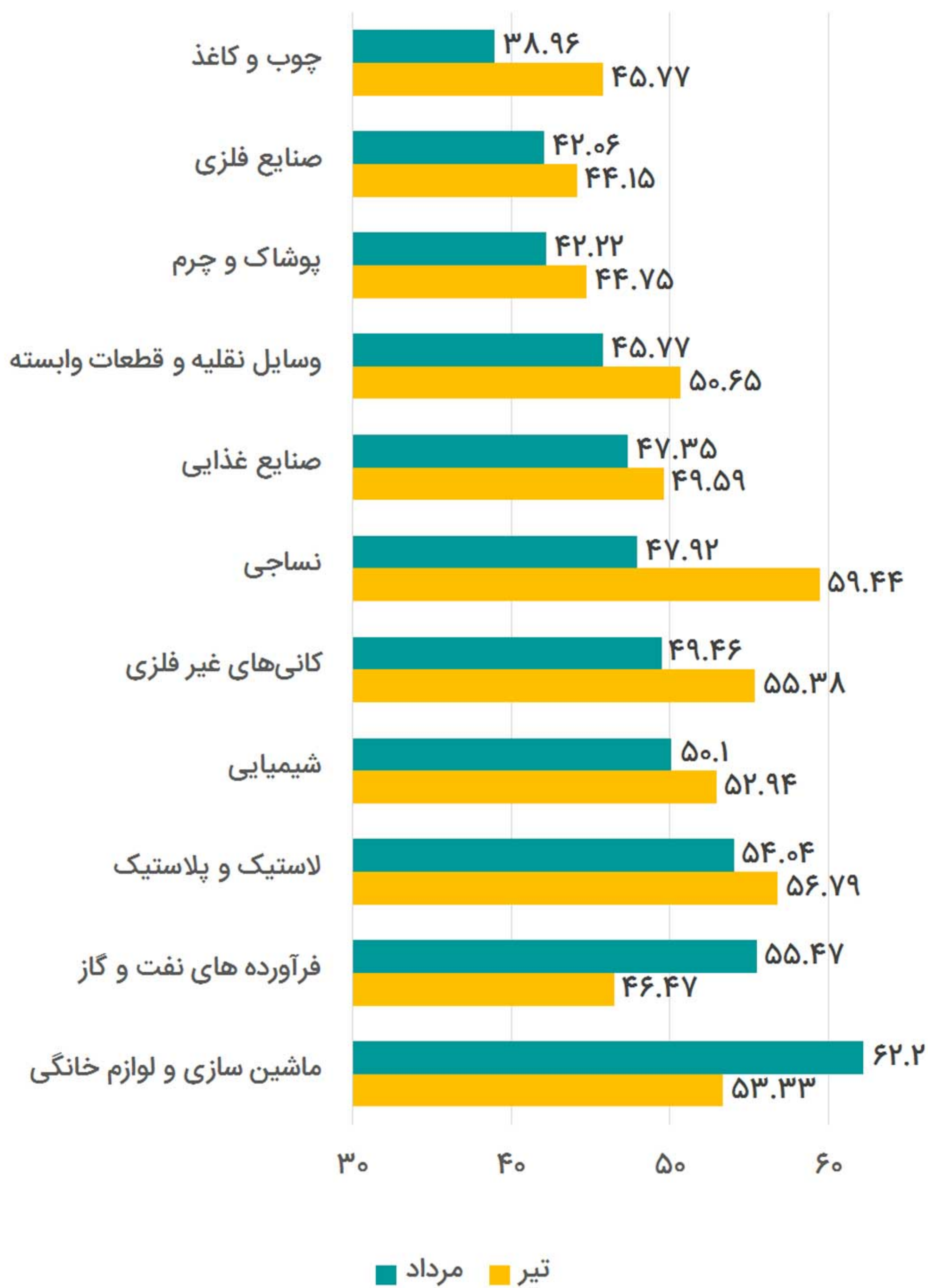


شامخ

شاخص ترکیبی مدیران برای کل اقتصاد ایران در مرداد ماه ۴۹.۹۷ در مقایسه با تیر ماه (۵۰.۶۳) اندکی کاهش یافته و برای چهارمین ماه پیاپی، روند کاهشی داشته است. علیرغم افزایش شاخص میزان فعالیت کسب و کارها در مرداد ماه، کاهش شدید شاخص میزان سفارشات جدید در کاهش شاخص کل تأثیرگذار بوده است. شاخص مدیران خرید صنعت در مرداد ماه با ثبت عدد ۴۷.۷۲ برای چهارمین ماه پیاپی و با شدت بیشتری در مقایسه با ماه گذشته کاهش یافته است. در این ماه، مولفه‌های اصلی به جز میزان استخدام و به کارگیری نیروی انسانی و سرعت انجام و تحویل سفارش، کمتر از ۵۰ گزارش شده‌اند. کاهش در شاخص صنعت و ایجاد شرایط رکودی عمدتاً به دلیل کاهش رشد میزان سفارشات است.

افزایش قیمت خرید مواد اولیه طی ماه‌های گذشته و کمبود نقدینگی در بازار، کاهش شدید در تقاضای مشتریان و در پی آن رکود را به همراه داشته است. در بخش تقاضای خارجی، شاخص میزان صادرات برای چهارمین ماه پیاپی کاهش داشته است و به غیر از فروردین ماه، کمترین مقدار ۷ ماهه خود را ثبت کرده است. شاخص مقدار تولید نیز شرایط مشابهی دارد، علاوه بر کاهش شدید تقاضای مشتریان که بر افت تولید اثرگذار بوده است، قطعی مکرر برق، تعطیلات تابستانی کارخانه‌ها و کمبود مواد اولیه، کاهش تولید مرداد ماه را تشدید کرده‌اند. در عین حال بسیاری از شرکت‌ها با تأخیر در دریافت مطالبات از سوی مشتریان روبرو هستند که با توجه به مشکلات عدم تأمین مالی از سوی بانک‌ها، نقدینگی و سرمایه در گردش به شدت کاهش یافته است. شاخص میزان فروش محصولات با شتاب بیشتری نسبت به ماه گذشته و برای چهارمین ماه پیاپی کاهشی است و کمترین مقدار ۷ ماهه اخیراً به ثبت رسانده است. این میزان کاهش در فروش به دلیل کاهش شدید تقاضای داخل و کاهش در صادرات است.

شامخ صنایع





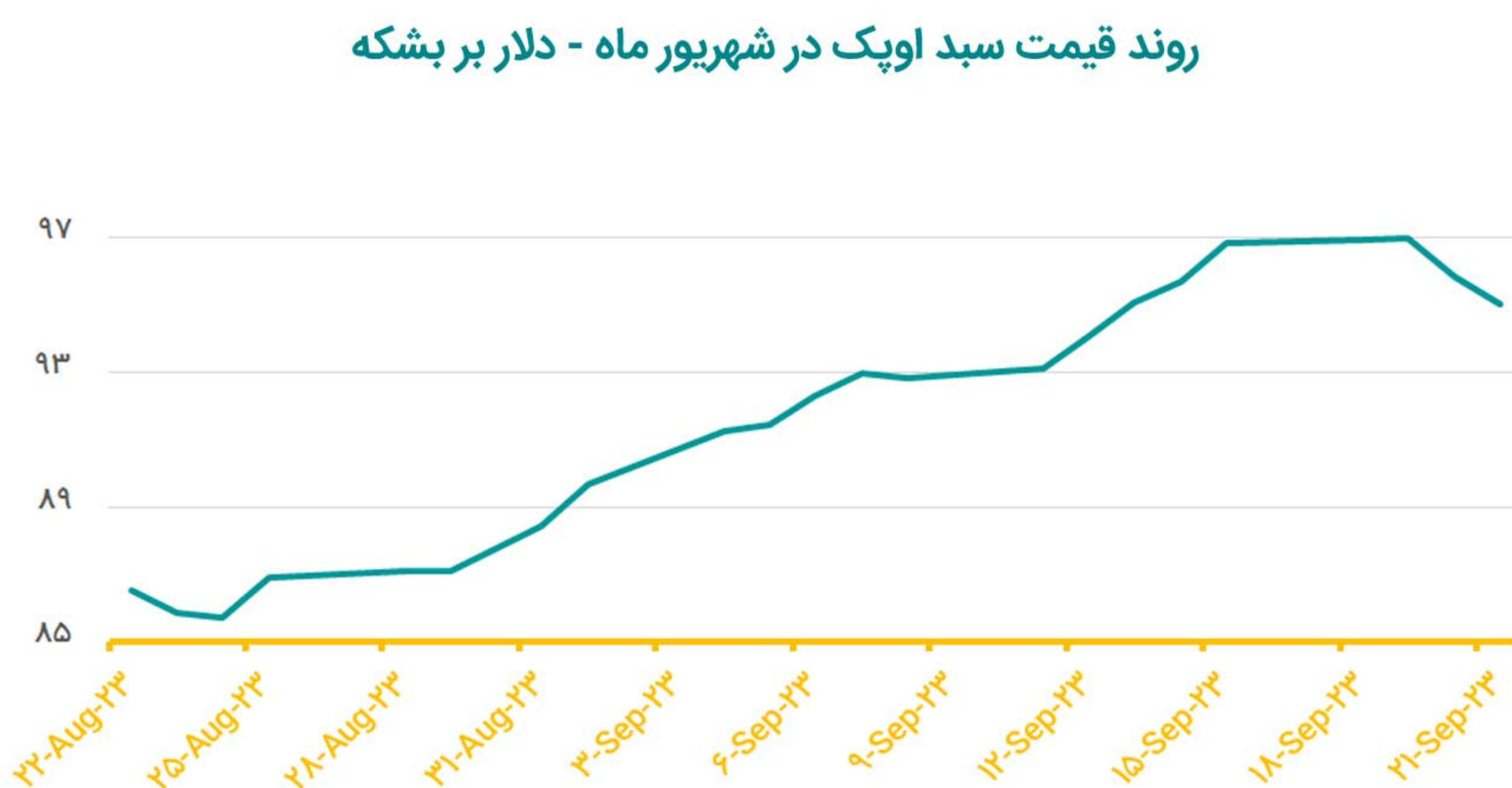
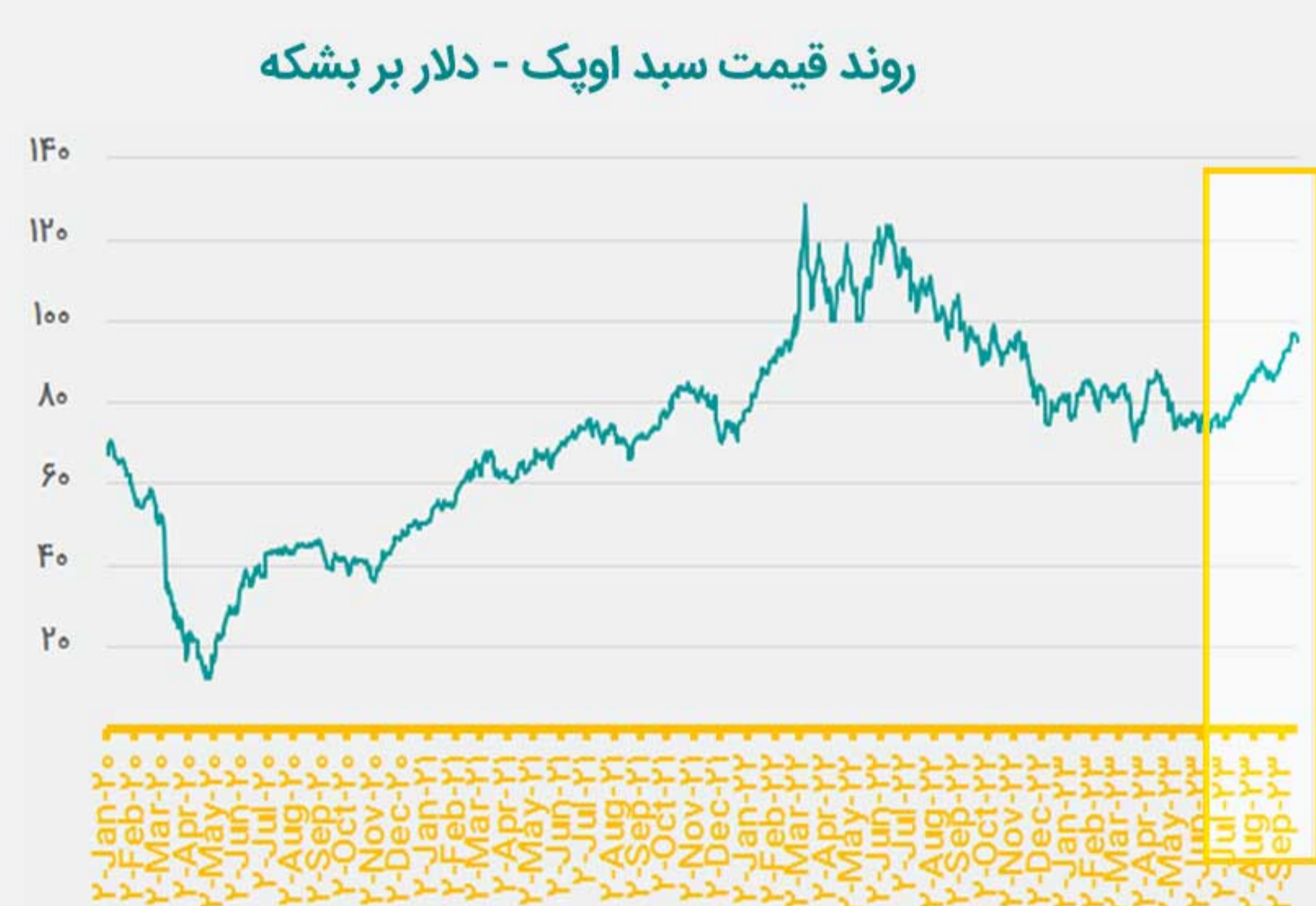
بازار کالاهای جهانی



نفت

در روسیه موجب رشد قیمت نفت در ماه گذشته شده است و احتمال می‌رود که با ادامه محدودیت صادرات سوخت روسیه، با جهش دوباره قیمت گازوئیل و بنزین روند صعودی قیمت نفت بازگردد و یا حداقل در سطوح کنونی حفظ شود.

با تمدید کاهش مجموع ۱.۳ میلیون بشکه در روز توسط عربستان سعودی و روسیه تا پایان سال جاری، نگرانی‌های عرضه همچنان عامل محرک قیمت‌ها است. سیل در لیبی، کاهش ذخایر استراتژیک و افزایش قیمت گازوئیل در آمریکا و اعمال محدودیت صادرات سوخت

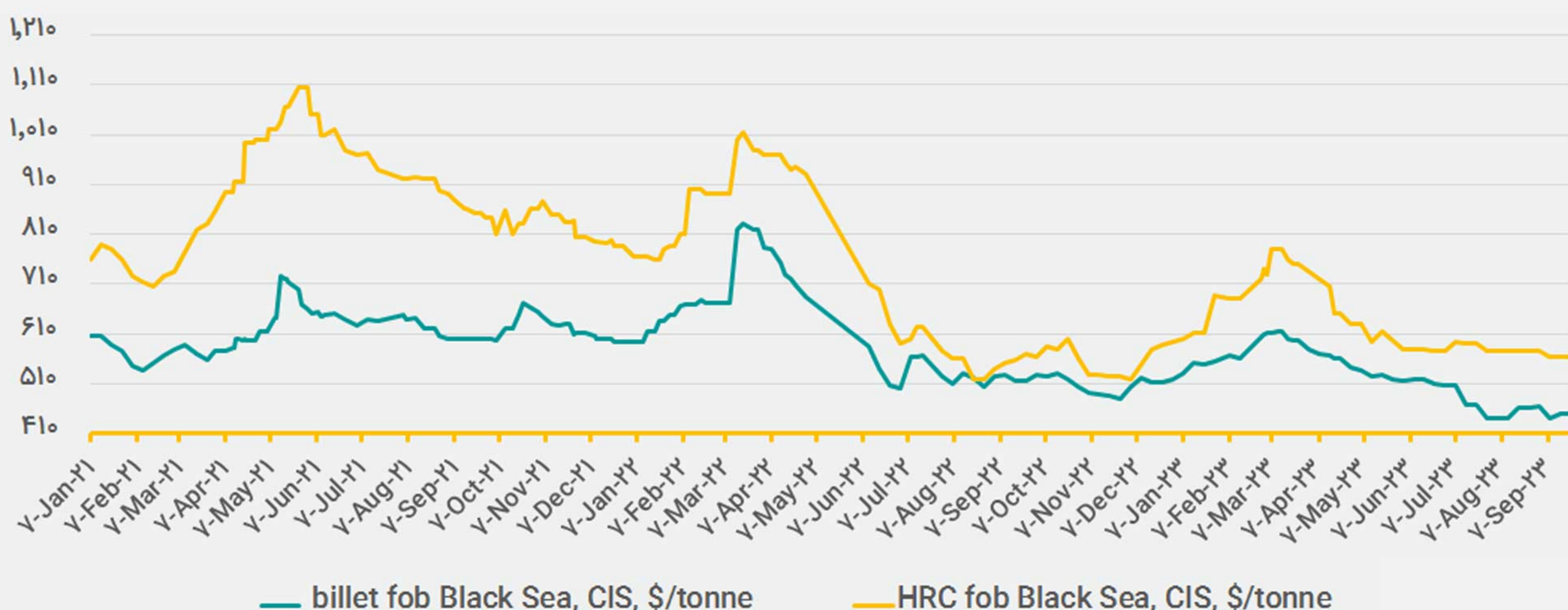


فولاد

همین دلیل انتظار می‌رود قیمت‌ها کاهش یابد. در شرایطی که بازار بسیار ضعیف است و هفته‌های آینده با تعطیلات روبرو است، مشکل نقدینگی در کارخانه‌های دولتی که نمی‌توانند خارج از بورس کالا محصولات خود را عرضه کنند، افزایش خواهد یافت.

بازار جهانی رونقی ندارد و قیمت‌ها حاضر به کاهش بیشتر نیستند؛ اگر چه به نظر شرایط رکودی به ویژه در چین و بازار مسکن آن ادامه دارد اما رشد هزینه‌های تولید به ویژه انرژی مانع افت بیشتر قیمت‌ها شده است. در بازار داخلی نیز مشکل تقاضا و نقدینگی بازار را آزار می‌دهد. تولیدکنندگان شمش به ظرفیت تولید خود برگشته‌اند به

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



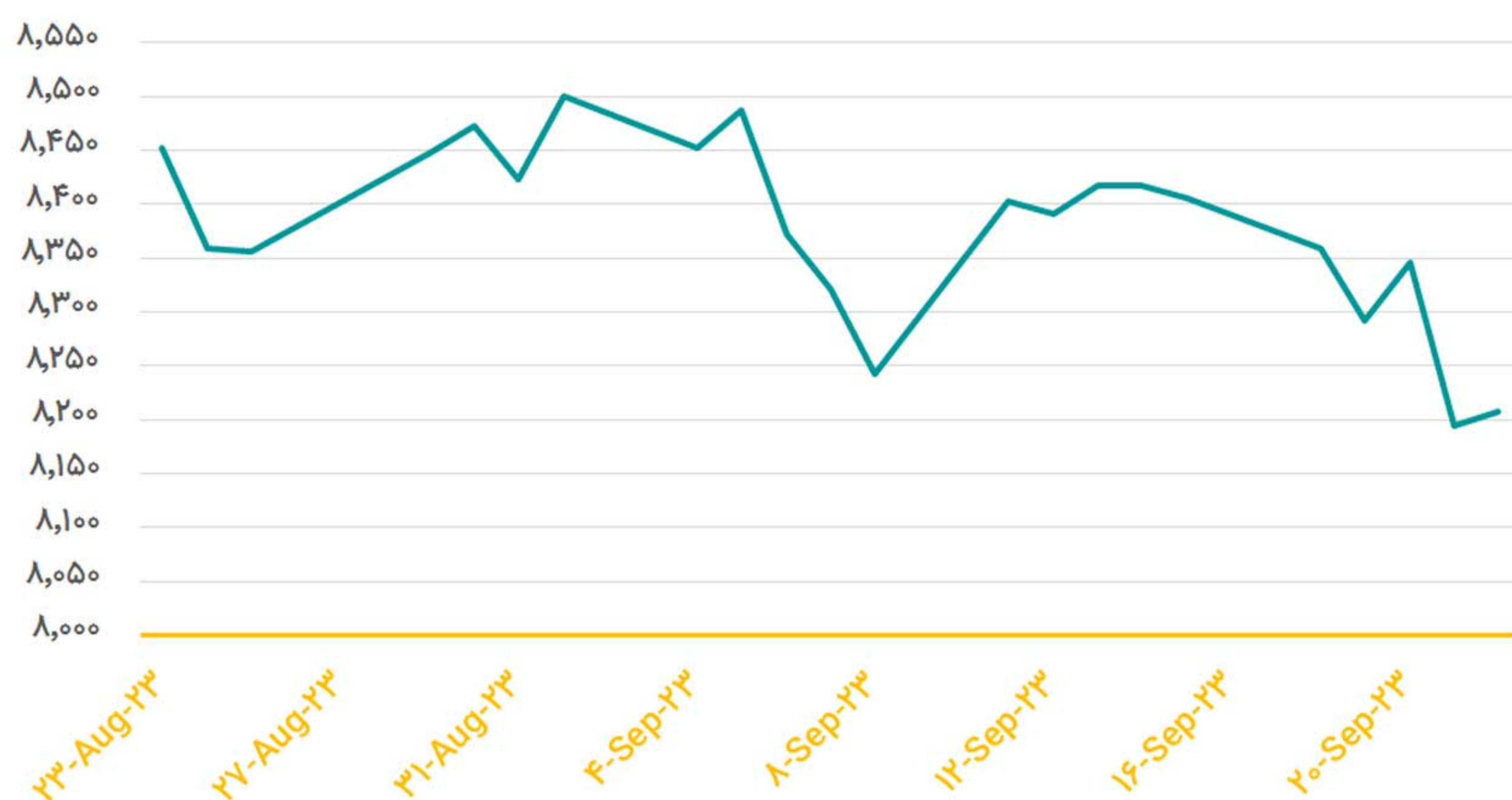


مس

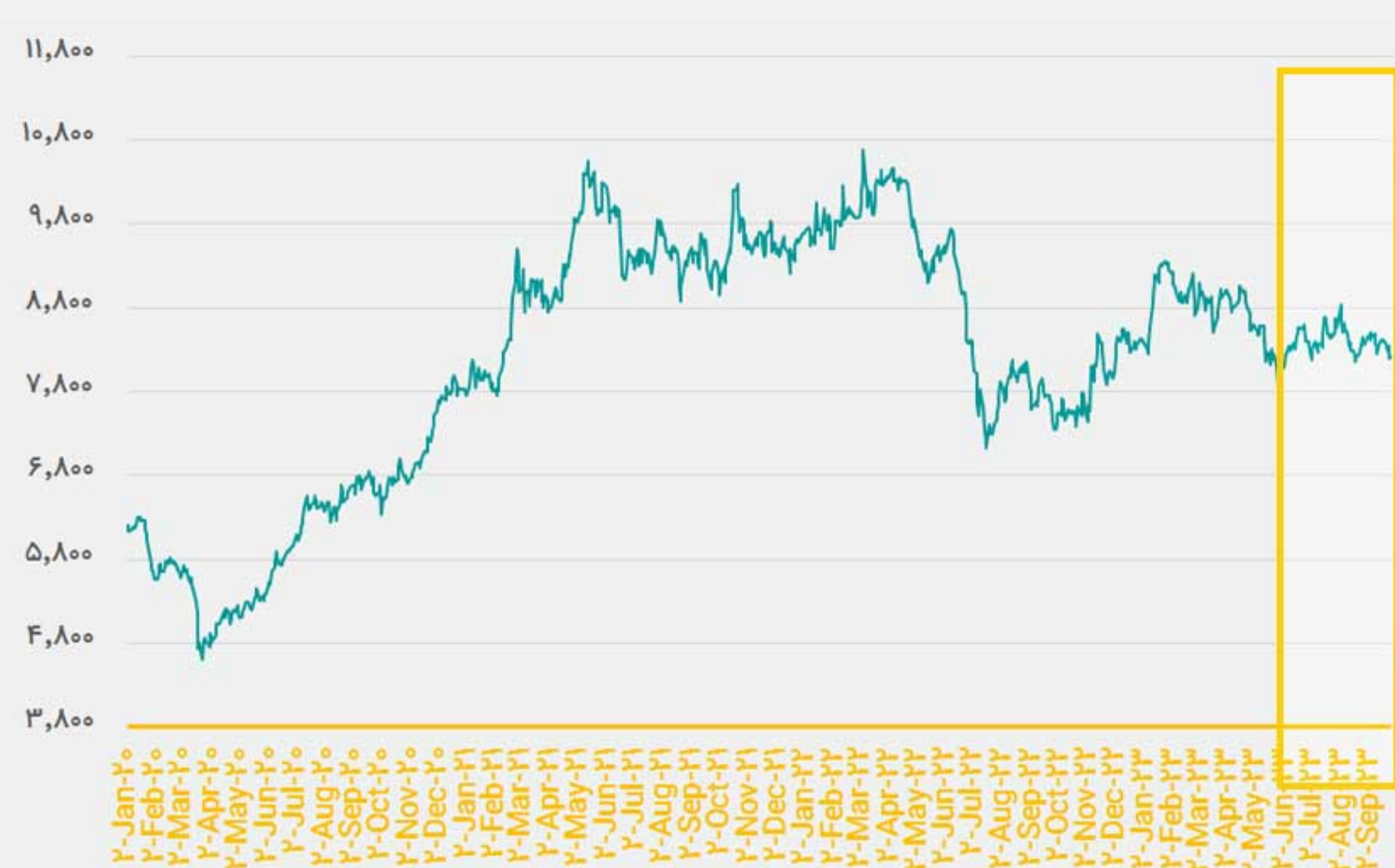
در ماه گذشته قیمت مس در بحبوحه فشار ناشی از تقویت دلار و احساسات قوی رکود صنعتی در سراسر جهان شرایط نزولی داشت. علیرغم جهش‌های کوتاه مدت تحت تاثیر وام‌های حمایتی در چین، نگرانی‌های مداوم در مورد سلامت مالی بخش املاک آن و همچنین

چشم انداز افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، موجب نگرانی‌های فزاینده در مورد افق مخاطره آمیز اقتصاد کلان شده است. در این شرایط به نظر می‌رسد تقاضای نوظهور مس در صنایع انرژی‌های پاک اثرگذاری اندکی در بازار مس در برابر تقاضای سنتی آن دارد.

روند قیمت مس در شهریور - دلار بر تن



روند قیمت مس-دلار بر تن

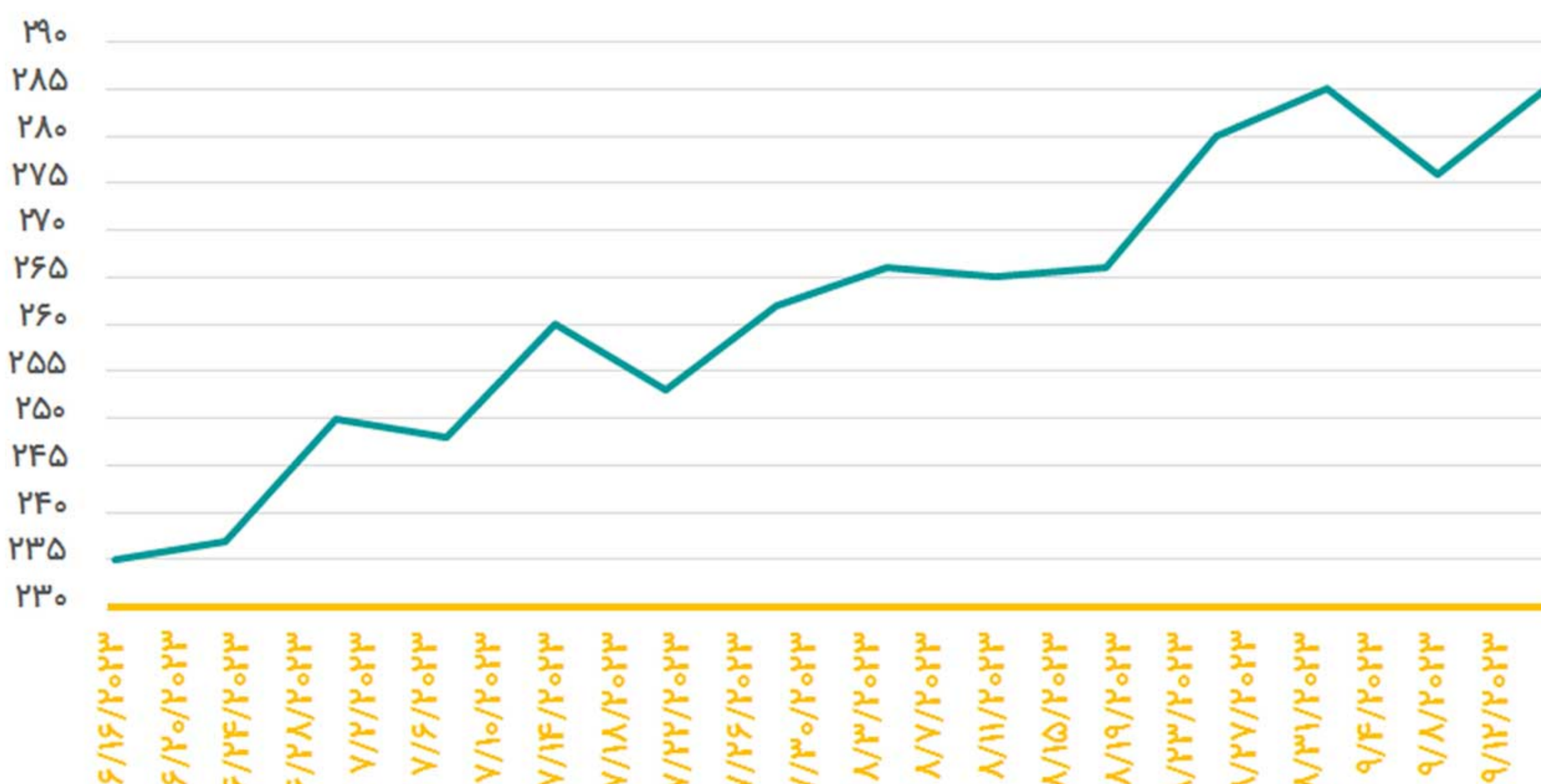


متانول

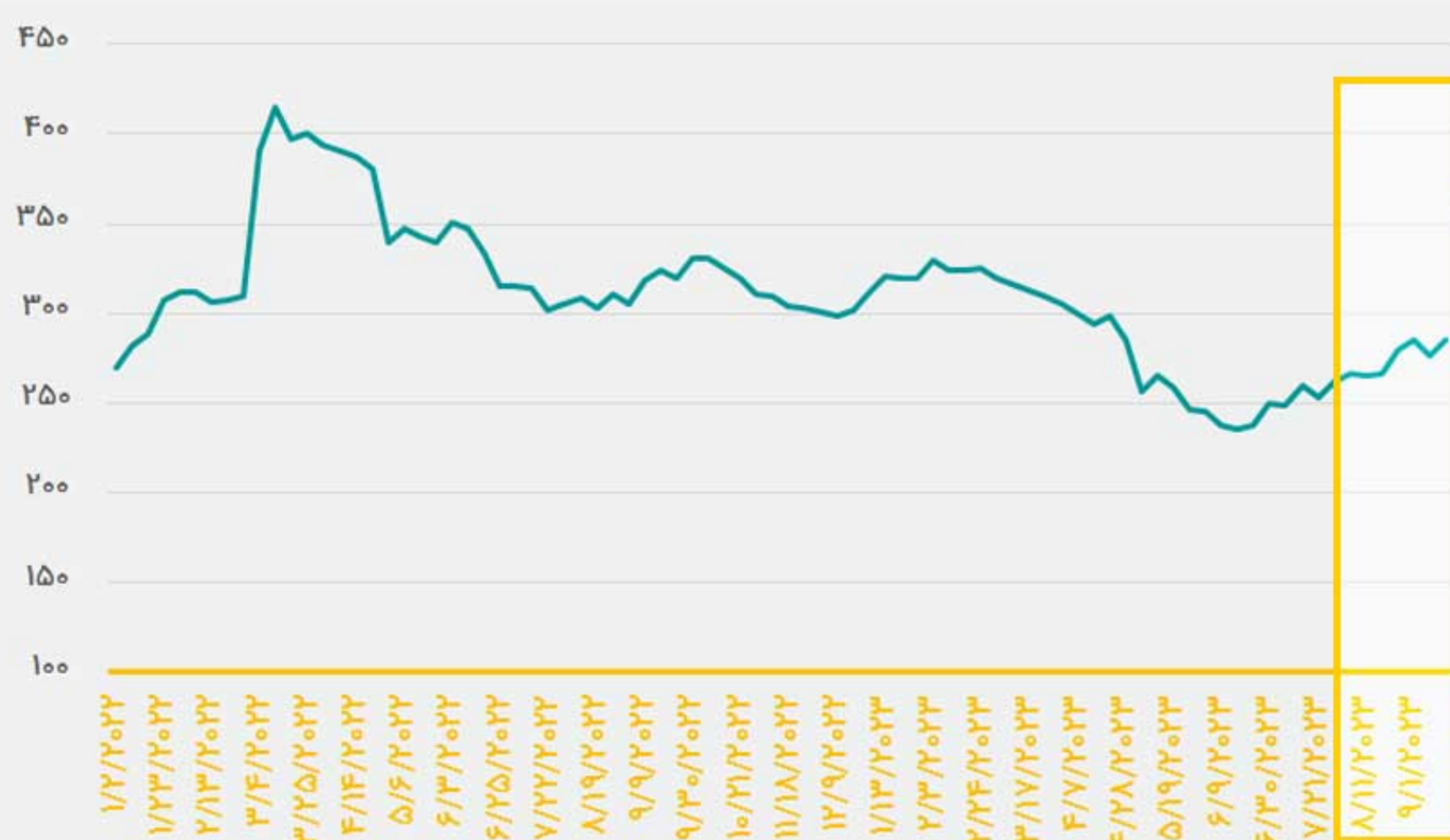
همراه با افزایش قیمت نفت و همچنین توقف تولید غیرمنتظره در جنوب شرق آسیا، بازار متانول رونق گرفته است. افزایش تقاضا پایین دست در کره جنوبی و هند، همچنین رشد تولید صنعتی و خرده‌فروشی در چین؛ در

کنار احتمال بازگشایی یک واحد تبدیل متانول به الفین، از رشد قیمت‌ها حمایت کرده است. در شرایط کنونی به نظر می‌رسد که قیمت بالای نفت مانع افت دوباره قیمت متانول شود.

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در سه ماهه گذشته - دلار بر تن



روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین - دلار بر تن



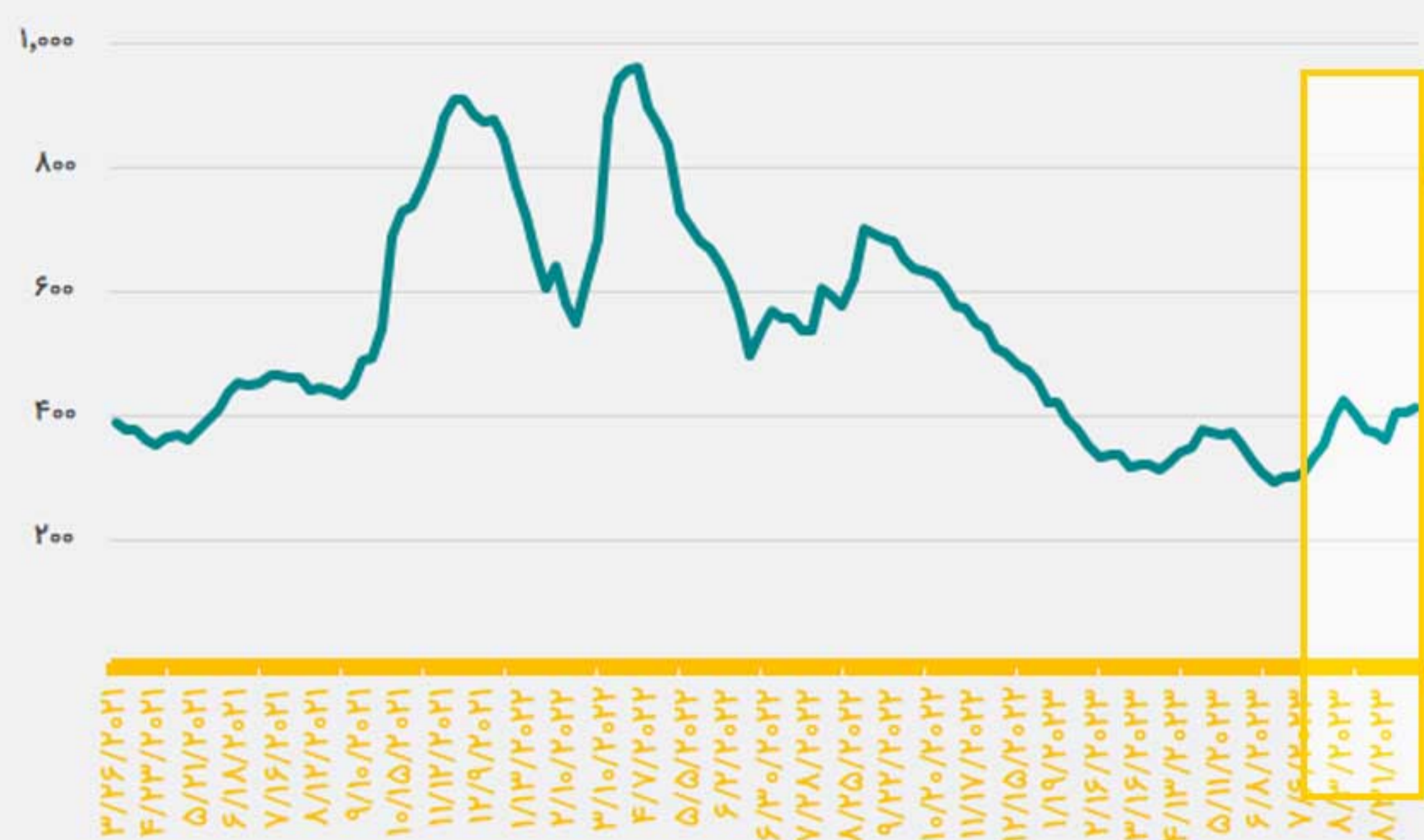


اوره

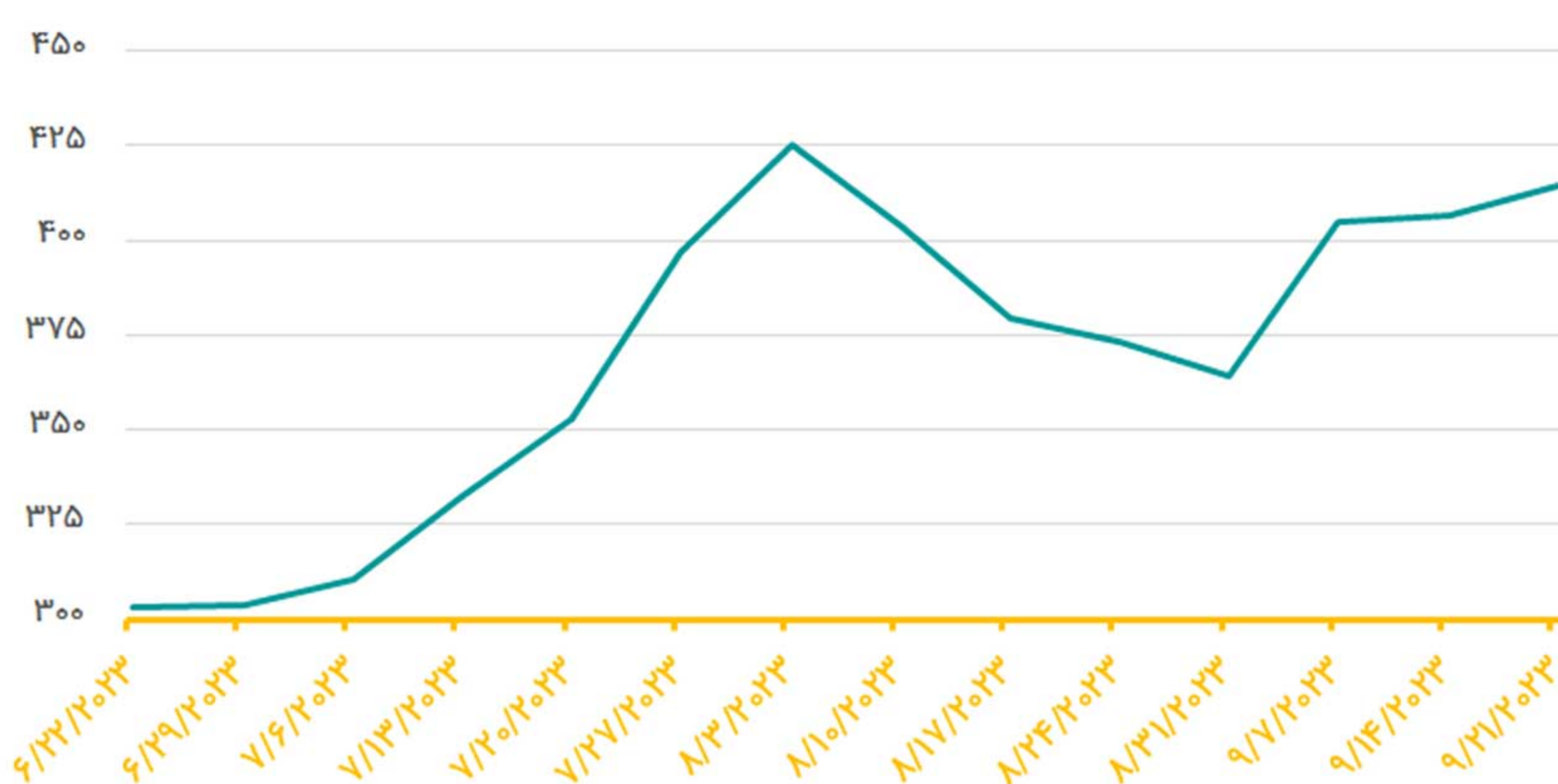
پایانی سال ۲۰۲۳ خواهد شد و سیاست اعمالی چین می‌تواند کمک کند تا تولیدکنندگان دیگر به ویژه در خاورمیانه و روسیه در هفته‌های آتی قیمت‌ها را افزایش دهند.

با تغییر ناگهانی موقعیت توسط صادرکنندگان بازار چین، بازار اوره در جستجوی سطوح جدید روند صعودی گرفت. کاهش عرضه صادراتی چین و اعلام مناقصه‌های جدید هند، باعث حمایت بازار در سه ماهه

روند قیمت اوره گرانول - دلار بر تن



روند قیمت اوره گرانول در سه ماه گذشته - دلار بر تن

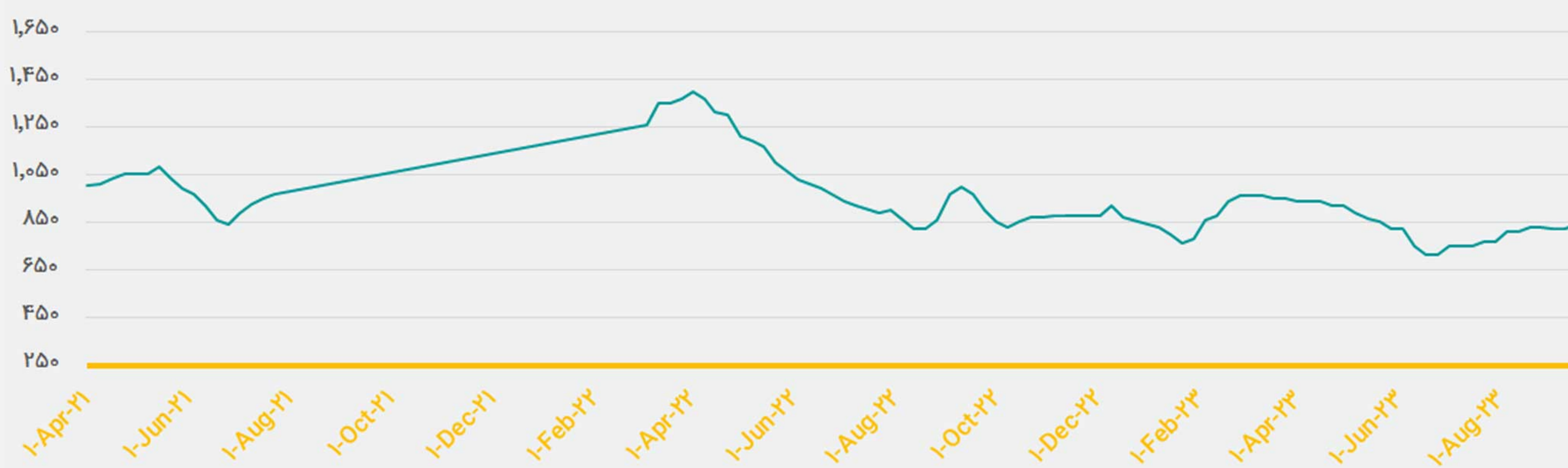


اتیلن

نقدی هستند. اسپرد اتیلن-نفتا ۱۳۹.۵۰ دلار محاسبه شده که کمتر از اسپرد معمولی ۲۵۰ دلاری برای تولیدکنندگان یکپارچه و ۳۰۰ تا ۳۵۰ دلاری برای تولیدکنندگان غیریکپارچه است.

افزایش قیمت نفتا و کاهش اسپرد نفتا/اتیلن سودآوری تولید اتیلن را کاهش داده است. بسیاری از کراکرهاهای بخار نفتا در آسیا میزان تولید را کاهش داده اند چرا که تعداد کمی از صاحبان کراکر در بحبوحه کاهش حاشیه سودها مایل به فروش الفین در بازارهای

روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن





صنعت



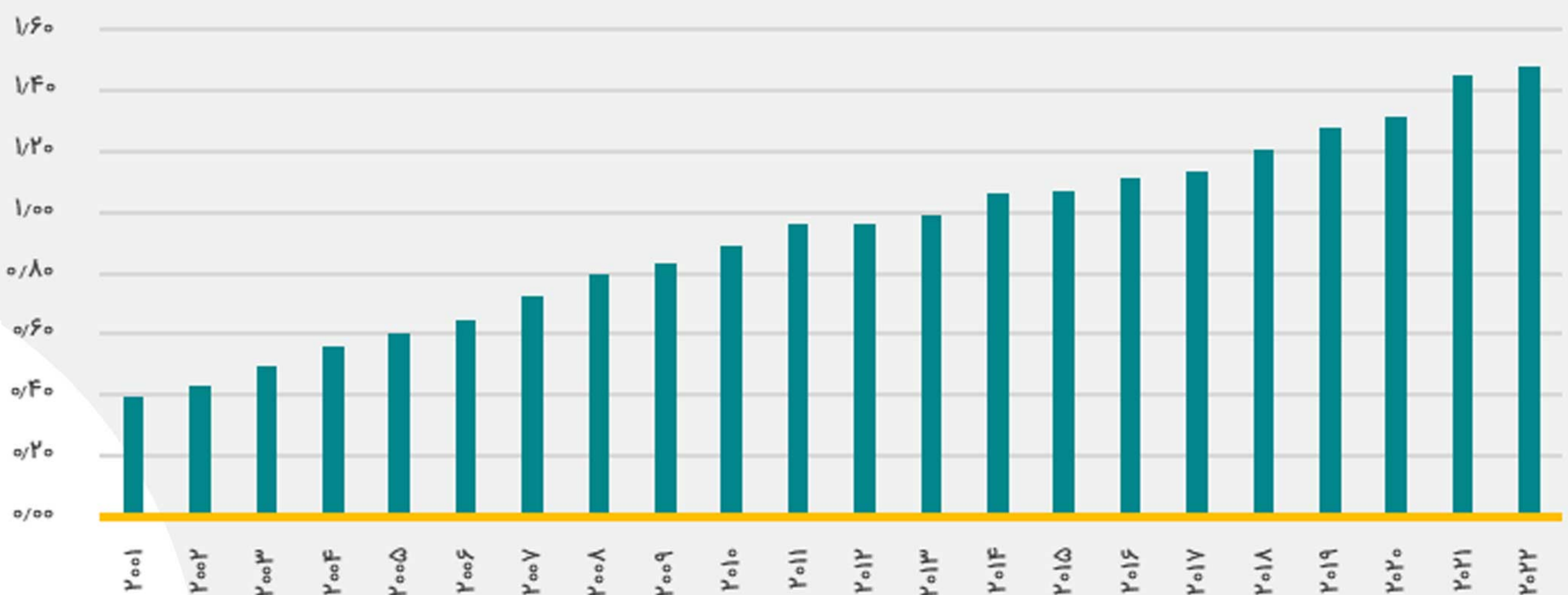
چشم انداز جهانی صنعت داروسازی

موقعیت صنعت دارو در بازارهای جهانی از سایر صنایع حتی با فناوری پیشرفته متفاوت است و توسعه این صنعت بیشتر از هر صنعت دیگری در جهان تابع تحقیقات نوآورانه، سرمایه‌گذاری و مقررات دولتی است. محصولات این صنعت به دلیل رابطه با نیازهای حیاتی جوامع بشری یکی از محصولات استراتژیک در جهان شناخته می‌شود.

از این رو شرکت‌های دارویی بسته به دانش فنی و درجه اهمیت محصولی که تولید می‌کنند، جزء سودسازترین شرکت‌های موجود در جهان شناخته می‌شوند اما از آنجایی که تولید دارو برای سلامت جامعه اهمیت دارد، هیچ دولتی در جهان صنعت داروی خود را صرفاً به دست بخش خصوصی نمی‌سپارد و شرکت‌های تولیدکننده دارو تحت قوانین، نظارت و حتی دخالت‌های سختگیرانه دولت‌ها فعالیت می‌کنند.

بازار جهانی دارو در سال‌های اخیر رشد قابل توجهی را تجربه کرده است. کل بازار دارویی جهانی در سال ۲۰۲۲ در حدود ۱.۴۸ تریلیون دلار برآورد شد که افزایشی جزئی نسبت به سال ۲۰۲۱ با ارزش بازار ۱.۴۲ تریلیون دلار آمریکا داشت. ایالات متحده به عنوان پیشرو در صنعت داروسازی و پس از آن بازارهای نوظهور مانند برزیل، هند، روسیه، کلمبیا و مصر قرار دارند. با وجود افزایش درآمد در سطح جهان، منطقه آمریکای لاتین کمترین سهم را از درآمدهای بازار جهانی دارو به خود اختصاص داده است.

درآمد بازار جهانی دارو از سال ۲۰۰۱ تا ۲۰۲۲ (تریلیون دلار)



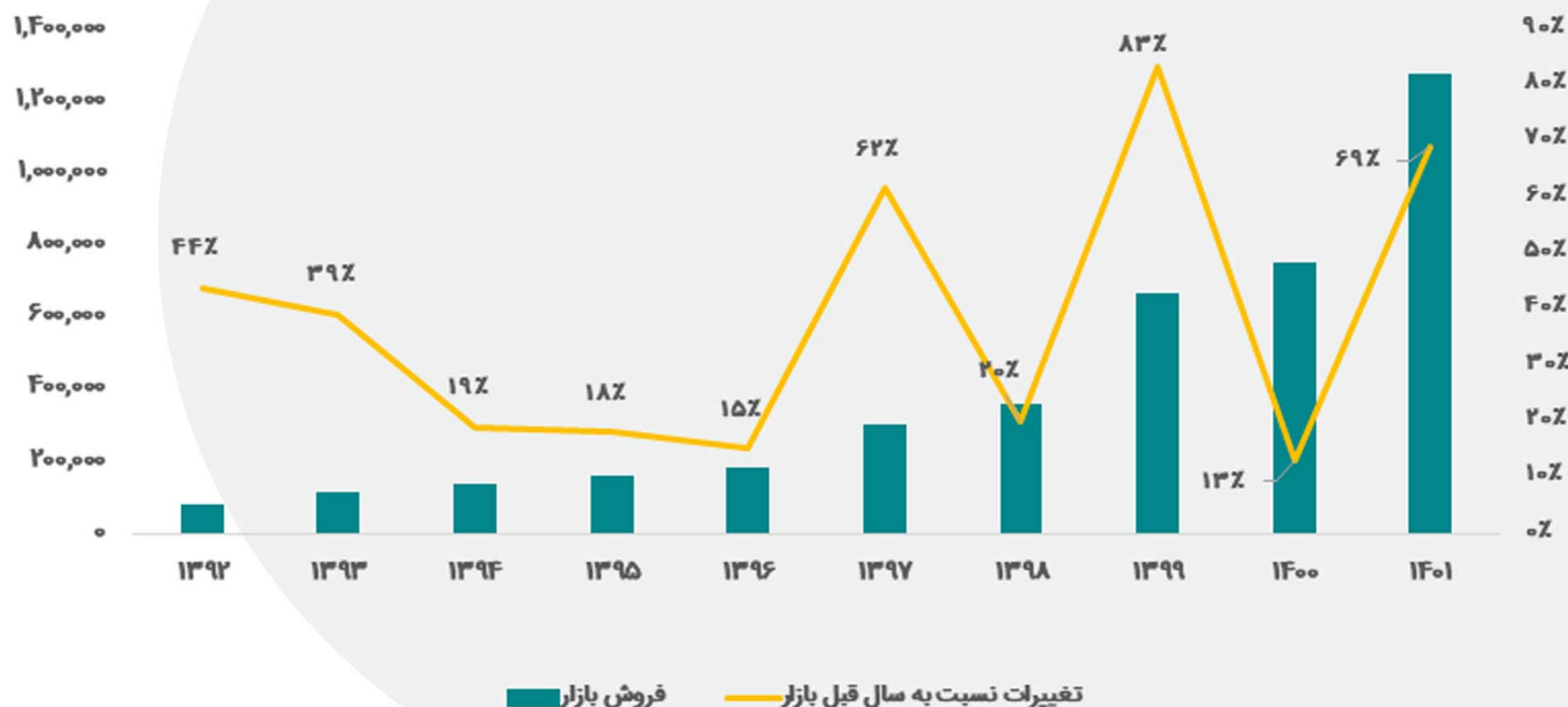
در فرآیند ساخت دارو ارزش مواد و نهاده اولیه و عناصری که در ساخت دارو استفاده می‌شود، چندان بالا نبوده و دانش ساخت و فرمولاسیون انحصاری ساخت داروها است که بیشترین هزینه تمام‌شده محصولات را پوشش می‌دهد. در واقع از آنجایی که دانش ساخت مواد اولیه داروهای خاص در اختیار چند شرکت محدود در دنیا است، تأمین نهاده‌های اولیه و خرید فرمولاسیون داروها می‌تواند بسیار هزینه‌بر باشد و در مورد شرکت‌های ایرانی نیز آن بخش از محصولاتی که تولید آن‌ها به واردات از خارج ربط دارد، می‌تواند از محل انحصار و تغییرات نرخ ارز با افزایش قابل توجهی در هزینه‌ها روبرو شود. از این رو هرچند که در حال حاضر تنها ۲۰ درصد تولید دارو در کشور به واردات وابسته است اما این موضوع می‌تواند در هزینه تمام‌شده انواع دارو در ایران اثرگذار شود و در مورد تأمین داروهای خاص نیز تغییرات قیمتی شدیدی را به بار آورد.



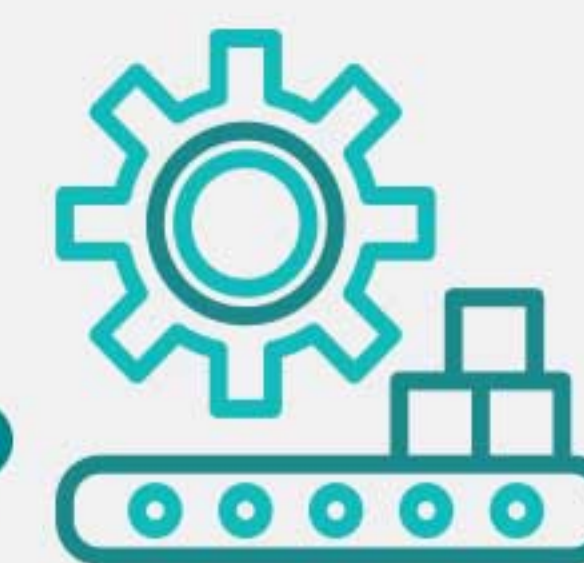
مرور کلی بر وضعیت و تحولات صنعت دارو در سال های اخیر در ایران

اجرای طرح تحول نظام سلامت در سال ۱۳۹۳ گرچه باعث افزایش نسبی سرانه مصرف دارو در کشور و افزایش مقداری فروش شرکت های دارویی شد، ولی عدم اختصاص منابع مالی مناسب برای اجرای این طرح در نهایت چرخه نقدینگی این صنعت را با مشکل مواجه کرد. به طوری که در این سال ها دوره وصول مطالبات و نسبت هزینه های مالی به فروش روندی افزایشی داشت. این موضوع در کنار عدم افزایش متناسب نرخ دارو با تورم، مشکلات زیادی را برای صنعت دارو به وجود آورد. به طوری که باعث زیان دهی برخی از شرکت های تولیدکننده و حذف برخی از شرکت های پخش دارو در کشور شد. در این میان از اوایل سال ۱۳۹۷ به واسطه تغییرات ارزی به وجود آمده در کشور، شرایط به نفع شرکت های تولید داخل تغییر کرد. افزایش قیمت دارو طی دومرحله و به واسطه افزایش نرخ ارز مواد اولیه به ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان و همچنین اختصاص ارز نیمایی برای هزینه های بستمبندی، کاهش قابل توجه تخفیفات فروش و در پی آن افزایش حاشیه سود ناخالص، کاهش دوره وصول مطالبات خصوصاً در بخش فروش داروخانه ای و در پی آن کاهش نسبت هزینه مالی به فروش، محدودیت های ایجاد شده برای واردات داروهای وارداتی مشابه تولید داخل و افزایش سهم بازار شرکت های تولیدی، در نهایت باعث شد که سود خالص شرکت های دارویی در این سال ها افزایش یابد. در سال ۱۳۹۹ نظر به فراگیری بیماری کرونا و کاهش مصرف داروهای آنتی بیوتیک و افزایش قیمت ارز از یک طرف و عدم تخصیص ارز جهت واردات مواد اولیه از طرف دیگر شرایط سختی بر شرکت های تولید کننده آنتی بیوتیک ایجاد گردید. در سال ۱۴۰۱ با توجه به سیاست های ارزی و تصمیم بر عدم تخصیص ارز به صنعت دارو، نیمه اول سال وضعیت نابسامانی در صنعت دارو بوجود آورد که در بعضی از کالاها، بازار دچار مشکلات جدی گردید. اما به مرور زمان و عادی شدن شرایط و ثبات نسبی در سیاست های ارزی، وضعیت تولید و بازار دارویی نیز رو به شرایط عادی حرکت و کمبودهای دارویی جبران شد.

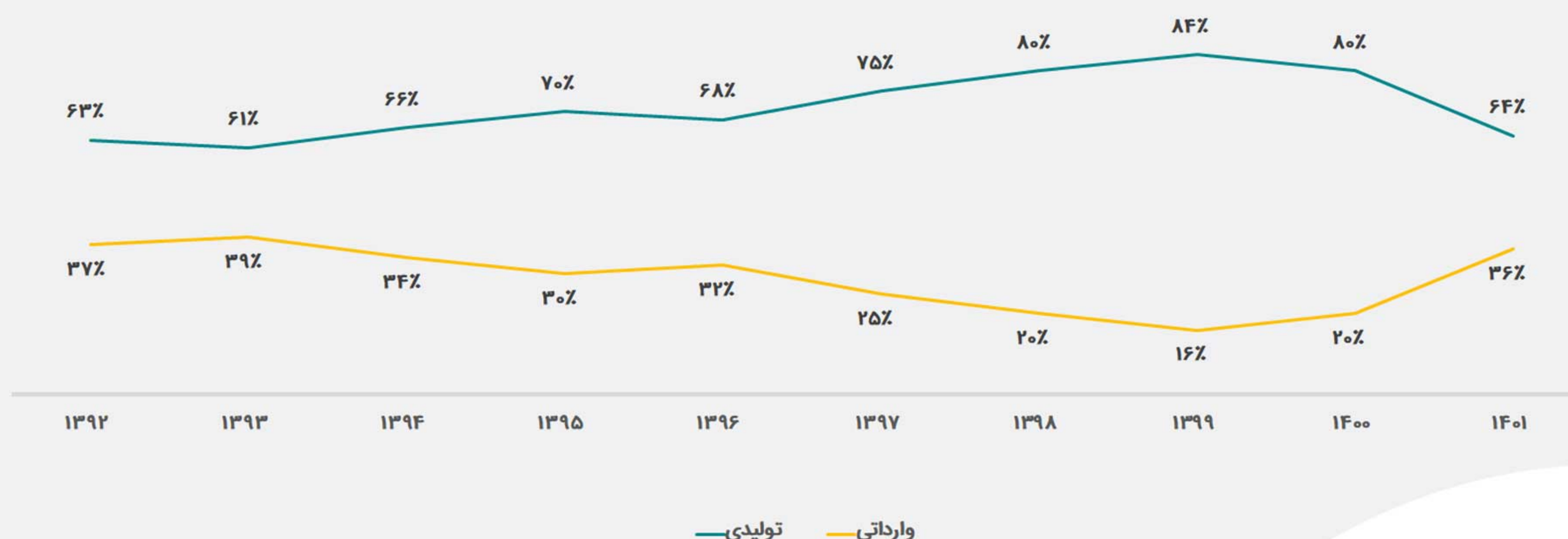
ارزش بازار داروی ایران از سال ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۱ (میلیارد ریال)



آمار بانک مرکزی نشان می دهد که در ۳ ماهه نخست امسال ۱,۱ میلیارد دلار برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است. در حالی که بر اساس برنامه ریزی های انجام شده در سال ۱۴۰۲ رقمی حدود ۳,۵ میلیارد دلار ارز ۲۸۵۰۰ تومانی برای واردات دارو، تجهیزات پزشکی و شیرخشک نوزادان تخصیص خواهد یافت، تنها در فصل بهار امسال بیش از یک میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار برای پاسخ به نیازهای این بخش ارز تخصیص داده شده است. بنابراین از ابتدای سال تا پایان خرداد ماه به طور میانگین روزانه نزدیک به ۱۲ میلیون دلار برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی تخصیص داده شده است. به صورت دقیق تر متوسط روزانه تخصیص ارز دارو ۱۱ میلیون و ۸۲۷ هزار دلار بوده است که به نظر می رسد به تمام نیازهای این بخش پاسخ داده است.



نسبت تولید به واردات دارو طی ۱۰ سال اخیر



چالش‌های صنعت داروسازی در ایران

با تغییر سیاست‌های ارزی، در حوزه دارو ارز ترجیحی به معنای قبلی وجود ندارد، در واقع ارز تالار اول که ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان است برای دارو و کالاهای اساسی تلقی شد، با این حال برای تجهیزات و کالاهای پزشکی همچنان ارز ۴۲۰۰۰ تومانی وجود دارد. این تغییرات ارزی مشکلات زیادی را به وجود آورد و بار سنگینی را به دوش همه شرکت‌های دارویی انداخت. واردات مواد اولیه لازم و از همه مهم‌تر تجهیزات و ماشین‌آلات با ارز نیمایی در کنار سرکوب‌های قیمتی، امکان هر گونه بازسازی و توسعه را از تولیدکنندگان دارو گرفته است. همچنین با توجه به قیمت‌گذاری دستوری و وجود سیستم ژنریک، بالطبع رقابت بین تولیدکنندگان محصولات مشابه، جهت افزایش کیفیت داروها و خلق برندهای ژنریک متفاوت و همچنین ارائه قیمت‌های رقابتی منتفی می‌شود. با وجود قیمت‌گذاری دستوری در صنعت داروسازی، واردکنندگان و تولیدکنندگان به سختی می‌توانند نیازهای داخلی را تأمین کنند و این منجر شده که وجوه صادراتی این صنعت که می‌تواند عامل شکوفایی بیشتر صنعت باشد نادیده گرفته شود. صنعت داروسازی اگر بخواهد رشد و توسعه پیدا کند باید نگاهی فراتر از مرزهای جغرافیایی خود داشته باشد.



شرکت



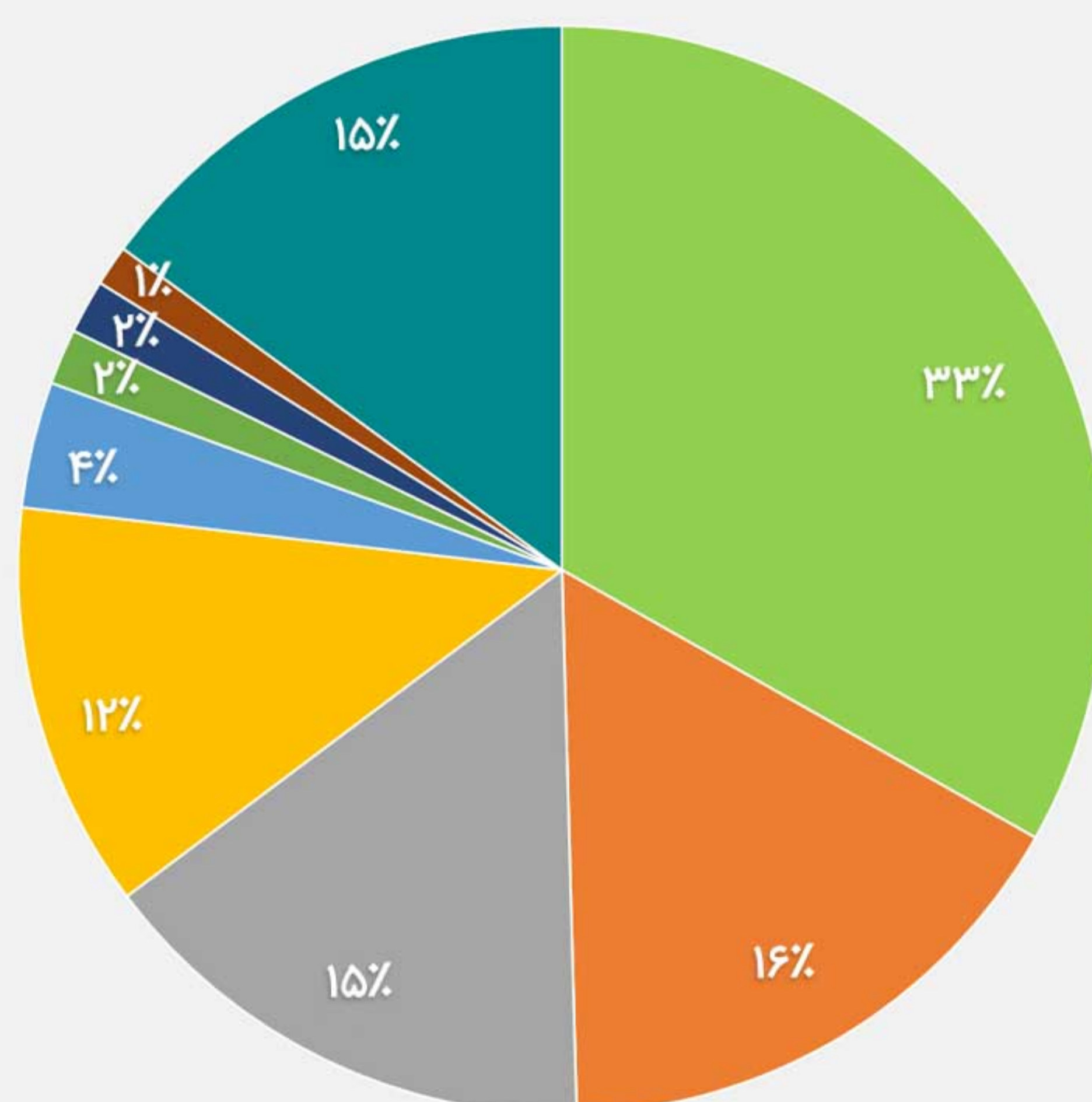
شرکت لابراتوارهای سینادارو

شرکت لابراتوارهای سینادارو در سال ۱۳۴۲ فعالیت تولیدی خود را با تولید قطره‌های چشمی تحت لیسانس شرکت P. O. S فرانسه آغاز کرد و بتدریج با تولید داروهای دیگر از جمله انواع قطره‌ها، محلول‌ها و پمادهای استریل چشمی، اینهالرهای تنفسی، اسپری‌های بینی، قطره‌های بینی، ژل، کرم، پماد، لوسیون‌های جلدی و آمپول‌ها در ابعاد مختلف توسعه یافت. در حال حاضر شرکت لابراتوارهای سینا دارو شرکت فرعی شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی می‌باشد و شرکت اصلی نهایی گروه شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی می‌باشد.

جایگاه شرکت در صنعت دارو

در ایران هلدینگ‌های دارویی تقریباً سیاست‌گذاران اصلی صنعت دارو هستند. در حال حاضر سه شرکت تحت اختیار سازمان تأمین اجتماعی، ستاد اجرایی فرمان امام (ره) و بانک ملی حدود ۶۷ درصد مارکت دارویی کشور را در اختیار دارند. بیش از ۴۰ شرکت در حوزه مواد و محصولات دارویی در بورس و فرابورس فعالیت می‌کنند که ارزش بازاری بالغ بر ۱۶۰ هزار میلیارد تومان دارند، شرکت لابراتوارهای سینا دارو در بین شرکت‌های فعال در این صنعت از نظر ارزش بازار بورس در رتبه ۱۵ قرار دارد. این شرکت در سال ۱۴۰۱، ۴ درصد از سهم بازار ۲۸ هزار میلیارد تومانی دارو در داخل را به خود اختصاص داد و در رتبه ۹ قرار گرفت. حوزه فعالیت اصلی شرکت بازار داخلی می‌باشد و برنامه‌هایی نیز در جهت افزایش و توسعه بازار صادراتی در دست دارد. این شرکت در زمینه تولید قطره مهمترین تولیدکننده کشور محسوب می‌شود.

ترکیب سهامداران شرکت لابراتوارهای سینادارو



- شرکت واسط مالی مهریکم
- شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
- شرکت سرمایه گذاری خوارزمی
- شرکت سهامی بیمه ایران
- شرکت سرمایه گذاری ایرانیان
- شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی
- صندوق سرمایه گذاری کوشا الگوریتم
- سرمایه گذاری آتیه دماوند
- سایر





مفروضات

با توجه به انتقال خط تولید محصول آمپول در سال گذشته، برآورد تولید در سال ۱۴۰۲ با فرض برقراری عملیات تولید این خط طبق سنوات قبل می‌باشد، بنابراین تولید نسبت به سال ۱۴۰۱ با رشد در نظر گرفته شده است. نرخ ارز در سال ۱۴۰۲ برابر نرخ ارز نیمایی ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان در نظر گرفته شده و در سال‌های بعد ۲۵ درصد رشد لحاظ شده است.

مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دستمزد	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪
افزایش نرخ فروش داخلی	۶۵٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪
افزایش نرخ مواد اولیه داخلی	۵۰٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪
نسبت مواد اولیه وارداتی به فروش	۱۶.۸٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪
نرخ دلار	۲۸۵,۰۰۰	۳۵۶,۲۵۰	۴۴۵,۳۱۳	۵۵۶,۶۴۱

بنابر مفروضات ذکر شده صورت سود و زیان شرکت لابراتوارهای سینا دارو تا سال ۱۴۰۵ پیش‌بینی شده است. ارقام برحسب میلیارد ریال و سود هر سهم بر حسب ریال می‌باشد.

صورت سود و زیان	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش خالص	۱۱,۳۳۳	۱۸,۸۱۹	۲۶,۶۶۱	۳۷,۳۲۵	۵۲,۲۵۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵,۴۰۸)	(۹,۷۸۴)	(۱۳,۷۴۸)	(۱۸,۶۸۵)	(۲۵,۳۹۴)
سود (زیان) ناخالص	۵,۹۲۵	۹,۰۳۵	۱۲,۹۱۳	۱۸,۶۴۰	۲۶,۸۶۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۹۰)	(۹۸۷)	(۱,۳۱۳)	(۱,۷۴۹)	(۲,۳۲۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	۱۸۴	۳۱۰	۴۴۰	۶۱۷	۸۶۴
سود (زیان) عملیاتی	۵,۴۱۹	۸,۳۵۸	۱۲,۰۴۰	۱۷,۵۰۸	۲۵,۳۹۷
هزینه های مالی	(۵۷۴)	(۵۷۳)	(۸۱۱)	(۱,۱۳۶)	(۱,۵۹۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۷۸	۲۶۲	۳۲۶	۳۹۳	۴۷۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۹۲۳	۸,۰۴۷	۱۱,۵۵۵	۱۶,۷۶۵	۲۴,۲۸۰
مالیات	(۶۹۶)	(۱,۷۳۲)	(۲,۵۰۰)	(۳,۶۴۴)	(۵,۲۹۸)
سود (زیان) خالص	۴,۲۲۷	۶,۳۱۶	۹,۰۵۵	۱۳,۱۲۱	۱۸,۹۸۲
سود هر سهم	۱,۷۶۱	۲,۶۳۲	۳,۷۷۳	۵,۴۶۷	۷,۹۰۹
سرمایه	۲,۴۰۰	۲,۴۰۰	۲,۴۰۰	۲,۴۰۰	۲,۴۰۰

← ارزشگذاری

در ارزشگذاری این شرکت از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود در سال های آتی ۷۰ درصد، نرخ بهره بدون ریسک ۲۶ درصد، بتای ۳۶ ماهه ۰,۷۵، صرف ریسک ۱۲ درصد و نرخ بازده مورد انتظار جهت تنزیل با روش CAPM، ۳۵ درصد برآورد شده است. در نهایت با نسبت قیمت به سود ۶ در برآورد ارزش نهایی، ارزش ذاتی این سهم ۲۰,۳۲۳ ریال محاسبه شده است. بنابراین قیمت سهم از ارزش ذاتی کمتر است. می تواند گزینه مناسبی جهت سرمایه گذاری باشد.

ارزش نهایی	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	DDM
۴۷,۴۵۵	۷,۹۰۹	۵,۴۶۷	۳,۷۷۳	۲,۶۳۲	سود هر سهم
	۵,۵۳۶	۳,۸۲۷	۲,۶۴۱	۱,۸۴۲	سود نقدی
		۳۵%			نرخ تنزیل
۱۴,۲۸۷	۱,۶۶۷	۱,۵۵۵	۱,۴۴۹	۱,۳۶۵	سود نقدی تنزیل شده
		۲۰,۳۲۳			ارزش هر سهم (ریال)