



ماهنامه الگوریتم

شماره ۳۴ فروردین ۱۴۰۳



فهرست

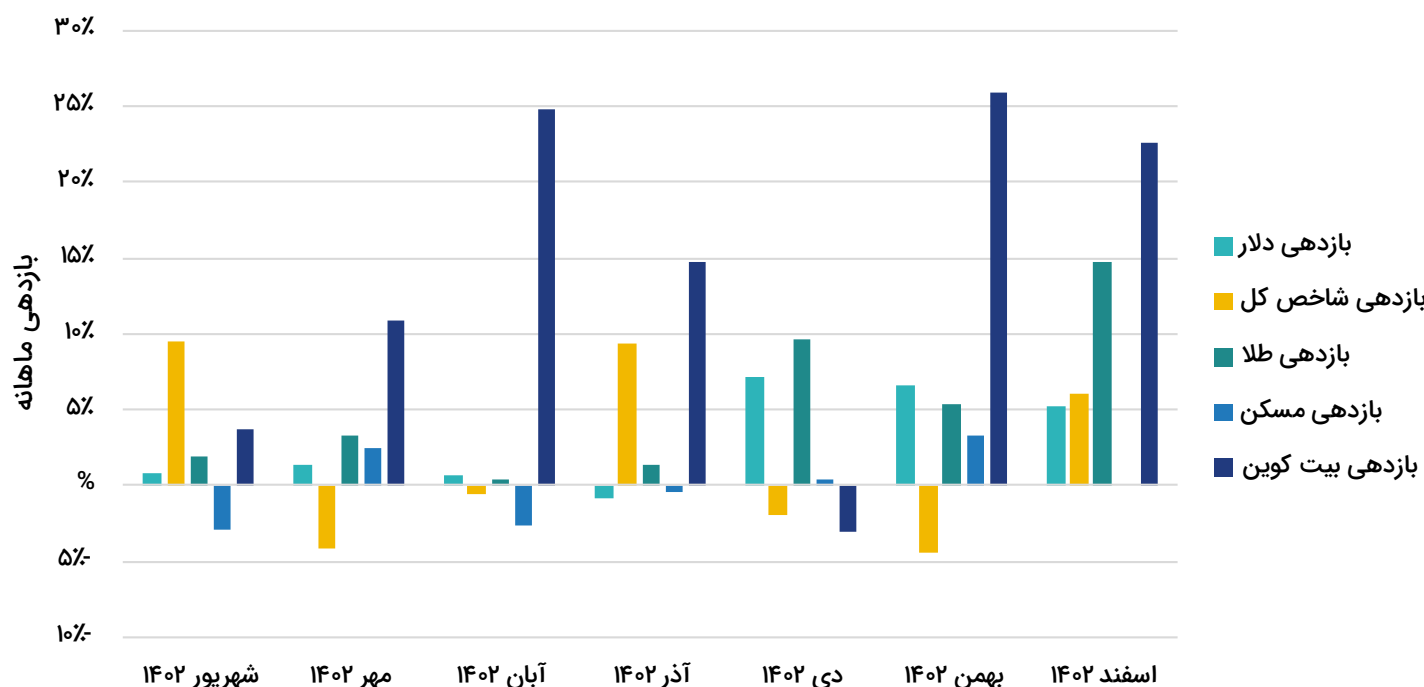
تصویر کلی بازارها	۱
اقتصاد جهانی	۲
بازارهای موازی	۱۰
بازار سرمایه	۱۸
بازار کالاهای جهانی	۲۵
صنعت دارو	۳۲
شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران	۳۹



تصویر کلی بازارها

بررسی بازدهی بازارها در یک سال گذشته نشان می‌دهد که بازدهی هیچ بازاری در ایران از کانال ۳۰ درصدی فراتر نرفته است افزایش نرخ سود بین بانکی و کنترل نقدینگی، بازارها را در سال گذشته متعادل‌تر نگه داشته و بازدهی همه بازارها کمتر از تورم بوده است. اختلاف بازدهی بازارها با سپرده سالانه بانکی نشان می‌دهد که سود در سایر بازارها با توجه به ریسکی که پذیرفته‌اند طبیعی است. اسکناس آمریکایی در آخرین روز اسفند ۱۴۰۲ نسبت به پایان سال قبل بازدهی ۲۵ درصدی را ثبت کرد. سقف سالانه قیمت دلار در سال ۱۴۰۲ در آخرین روز معاملاتی اسفندماه ثبت شد. شاخص کل نیز بدترین عملکرد را در بین بازارها به خود اختصاص داد و بازدهی سالانه ۱۱.۹ درصد را به ثبت رساند. روند نزولی ارزش معاملات خرد نسبت به سقف خود در اردیبهشت‌ماه سال گذشته و میانگین پایین ارزش معاملات خرد نشان می‌دهد که بازار سرمایه در یک سال گذشته نتوانسته انتظارات سرمایه‌گذاران را برآورده کند. در بازار طلا نیز روند افزایشی را در سال گذشته شاهد بودیم به طوریکه بازدهی هر گرم طلای ۱۸ عیار در سال ۱۴۰۲ حدوداً ۲۹ درصد بوده است.

تصویر کلی بازارها



در آن سو اما اونس جهانی طلا پس اظهارات جرمی پاول رئیس فدرال رزور مبنی بر احتمال کاهش نرخ بهره در ماه‌های آینده سقف جدیدی را به ثبت رساند و تا ۲,۲۰۰ دلار نیز افزایش یافت به طور کلی اونس جهانی در سال ۱۴۰۲ رشد ۸ درصدی را به ثبت رساند. بیت‌کوین نیز همچنان به رشد خود ادامه می‌دهد و بازدهی ماهانه ۲۶ درصد و سالانه ۱۲۵ درصد را به ثبت رسانده است.



اقتصاد جهانی

این اقتصاد شگفت‌انگیز

اقتصاد آمریکا شگفت‌انگیز عمل کرده است. تا چندی پیش تصور می‌شد که اقتصاد این کشور در آستانه رکود است؛ اما این اقتصاد سال ۲۰۲۳ را تقریباً ۳ درصد بزرگ‌تر از ۱۲ ماه قبل به پایان رساند و تاکنون یکی از پررونق‌ترین سال‌های قرن را تجربه کرده و همچنان فراتر از انتظارات به پیش می‌رود.

در آغاز سال جاری، اقتصاددانان رشد سالانه در ۳ ماهه اول را یک درصد پیش‌بینی کرده بودند. از آن زمان این پیش‌بینی ۲ برابر شده است. بازار کار هم به شدت قدرتمند و سالم است. نرخ بیکاری برای ۲۵ ماه متوالی زیر ۴ درصد بوده است که طولانی‌ترین دوره کاهش بیکاری در بیش از ۵۰ سال گذشته به شمار می‌رود. از پایان سال ۲۰۱۹، اقتصاد آمریکا تقریباً ۸ درصد به صورت واقعی رشد کرده که بیش از ۲ برابر سریع‌تر از منطقه یورو و ۱۰ برابر سریع‌تر از ژاپن است. وقتی به چیزهای زیادی که می‌توانستند اقتصاد آمریکا را به نابودی بکشانند فکر کنید، متوجه شگفت‌انگیز بودن این اقتصاد خواهید شد. از آنجایی که فدرال رزرو با تورم مبارزه کرده،

اقتصاد شدیدترین افزایش نرخ بهره را از زمان حضور جیمی کارتر در کاخ سفید متحمل شده است.

در آن طرف اما بانک مرکزی ژاپن قرار است در نشست سیاست پولی خود در جلسه آینده به نرخ‌های بهره منفی پایان دهد و اولین افزایش نرخ بهره طی ۱۷ سال گذشته و تغییر مسیری اساسی از سال‌ها تسهیل غیرمتعارف سیاست پولی را رقم بزند. منابع نزدیک به مقامات بانک مرکزی ژاپن باور دارند این نهاد در جلسه بعدی خود به دوره‌ای طولانی از نرخ‌های منفی بهره پایان خواهد داد. این رویکرد نشان‌دهنده اعتماد فزاینده در میان سیاست‌گذاران پولی ژاپن نسبت به چرخه‌ای از رشد دستمزد و افزایش قیمت‌ها است، روندی که شرط لازم برای عادی‌سازی سیاست‌های بانک



مرکزی است. زیرا انتظار می‌رود نتیجه مذاکرات حقوق و دستمزد مدیریت نیروی کار سال جاری بهترین نتیجه را طی حدود ۳ دهه اخیر داشته باشد. همچنین داده‌های اصلاح‌شده جدید اقتصادی نشان می‌دهد که تولید ناخالص داخلی ژاپن در ۳ ماه آخر سال گذشته ۰.۴ درصد بیشتر از سال ۲۰۲۲ بوده است، بازنگری که ژاپن را از سقوط به رکود فنی نجات می‌دهد. بازنگری رو به بالا نسبت به تولید ناخالص داخلی ۳ ماهه چهارم سال گذشته در حالی انجام شد که انتظار می‌رفت بانک مرکزی این کشور به‌زودی نرخ بهره را افزایش دهد. بانک مرکزی ژاپن در سال ۲۰۱۶ هزینه استقراض را به زیر صفر کاهش داد و در تلاش برای افزایش هزینه‌ها و سرمایه‌گذاری نرخ بهره را روی منفی ۰.۱ نگه داشت. نرخ‌های منفی باعث می‌شود ین برای سرمایه‌گذاران جهانی جذابیت کمتری داشته باشد و همین امر باعث کاهش ارزش این ارز شده است.



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.

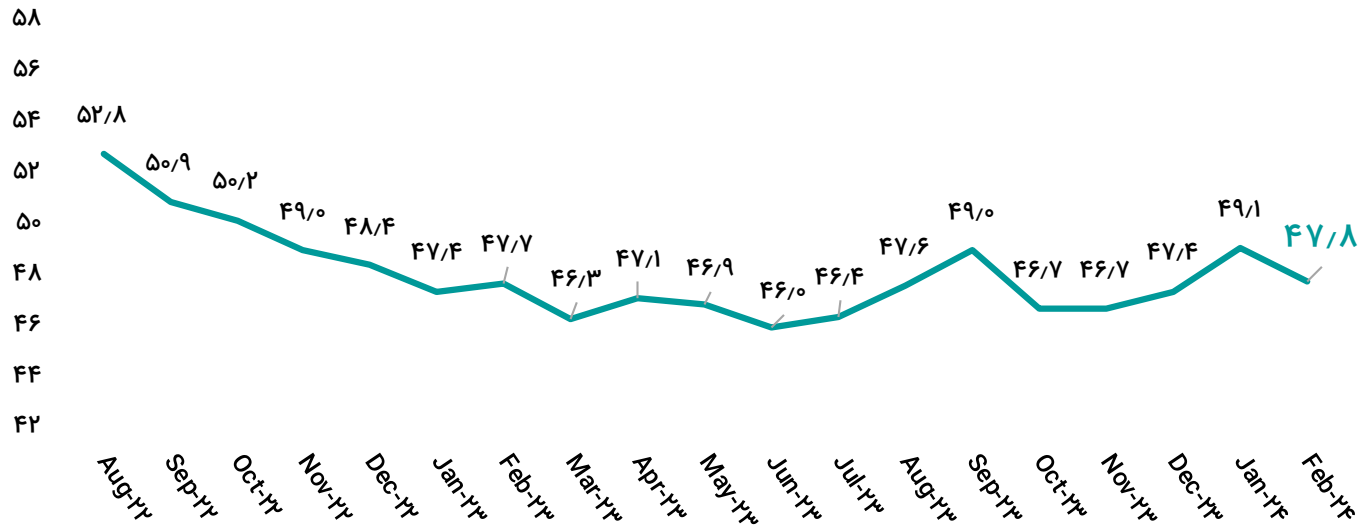
اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش دهند، 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.

شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در فوریه ۲۰۲۴ نسبت به ماه ژانویه با کاهش ۱/۳ واحد درصدی همراه بود و رقم ۴۷/۸ درصد ثبت شد. کل اقتصاد برای ۴۶ ماه متوالی (پس از یک ماه انقباض در آوریل ۲۰۲۰) به رشد خود ادامه داد. شاخص سفارشات جدید با ۴۹/۲ درصد به محدوده انقباض بازگشت، که ۳/۳ واحد درصد کمتر از ۵۲/۵ درصد ثبت شده در ژانویه است. شاخص تولید ۴۸/۴ درصد ثبت شد که نسبت به رقم ژانویه کاهش ۲ واحد درصدی دارد. شاخص قیمت‌ها ۵۲/۵ درصد، ۰/۴ درصد کاهش نسبت به رقم ۵۲/۹ درصد در ژانویه، ثبت شده است. شاخص اشتغال ۴۵/۹ درصد ثبت شد که ۱/۲ درصد نسبت به رقم ژانویه درصد کاهش داشت. شاخص تحویل تأمین‌کننده ۵۰/۱ درصد به ثبت رسید که ۱ درصد بالاتر از ۴۹/۱ درصد ثبت شده در ژانویه است.

شاخص PMI



با بهبود اقتصاد و افزایش تقاضای مشتری، شاخص موجودی کالا با کاهش ۰/۹ درصدی به ۴۵/۳ درصد رسید.

آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing PMI گفت: بخش تولید ایالات متحده به انقباض (و با سرعتی سریعتر در مقایسه با ژانویه)، با کاهش تقاضا، کاهش تولید و تطبیق‌پذیری نهاده‌ها ادامه داد. شاخص سفارشات عقب افتاده رو به بهبود است اما همچنان در محدوده انقباض قرار دارد. هشت صنعت تولیدی که رشد را در ماه فوریه گزارش کرده‌اند به ترتیب عبارتند از: پوشاک، چرم و محصولات وابسته؛ محصولات معدنی غیرفلزی؛ فلزات اولیه؛ محصولات پلاستیکی و لاستیکی؛ محصولات فلزی ساخته شده؛ محصولات شیمیایی؛ تولید متفرقه و تجهیزات حمل و نقل. از طرفی هفت صنعت که در ماه فوریه گزارش رکود دادند به ترتیب عبارتند از: مبلمان و محصولات مرتبط؛ دستگاه؛ محصولات چوبی؛ کامپیوتر و محصولات الکترونیکی؛ محصولات غذایی، آشامیدنی و تنباکو؛ محصولات کاغذی؛ و تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات.

منبع: www.prnewswire.com

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

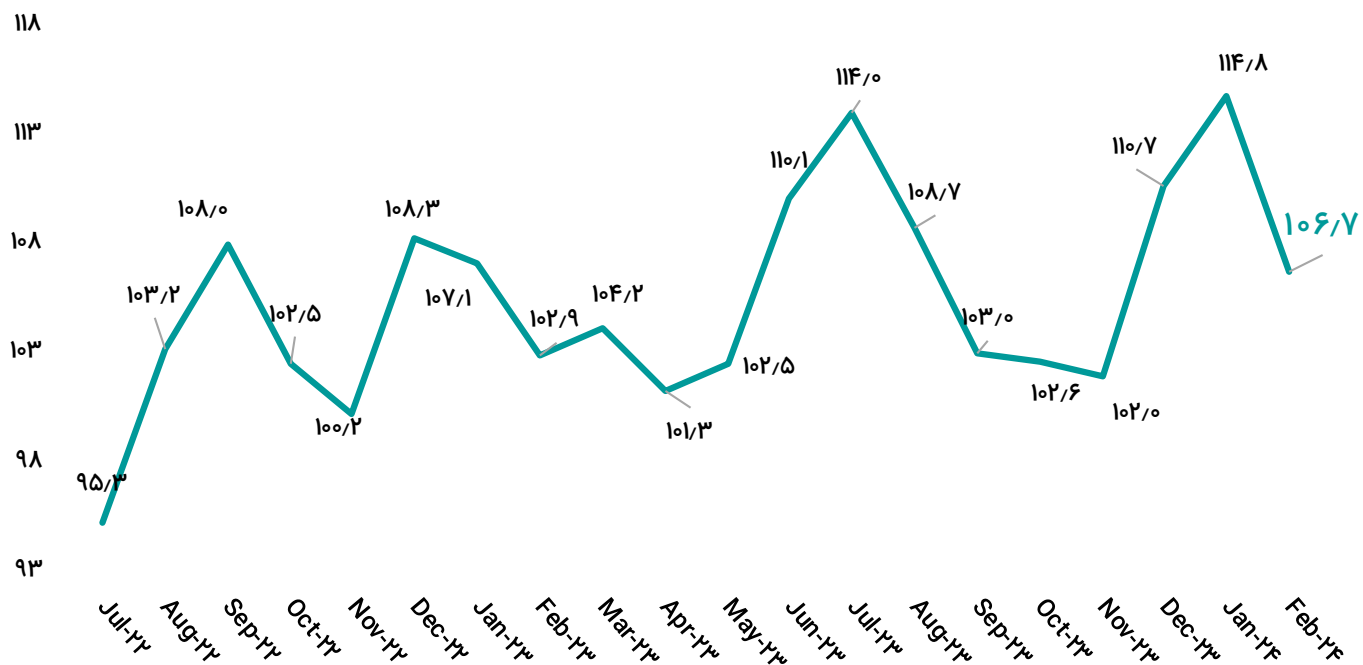
این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد.

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

شاخص اعتماد مصرف‌کننده ایالات متحده در ژانویه ۲۰۲۴ افزایش یافت و به ۱۰۶٫۷ رسید. این کاهش در شاخص پس از سه ماه افزایش متوالی رخ داد. شاخص وضعیت فعلی که بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار است،



شاخص CCI



از ۱۵۴/۹ در ژانویه به ۱۴۷/۲ (۱۹۸۵=۱۰۰) در فوریه کاهش یافت. شاخص انتظارات نیز که بر اساس چشم انداز کوتاه مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب و کار و شرایط بازار کار می‌باشد به ۷۹/۸ (۱۹۸۵=۱۰۰) کاهش یافت که از ۸۱/۵ بازبینی شده در ژانویه کاهش یافت. شاخص انتظارات زیر ۸۰ اغلب نشانه رکود در آینده است.

دانا پترسون، اقتصاددان ارشد در هیئت کنفرانس گفت: کاهش اعتماد مصرف‌کننده در فوریه رشد سه ماهه را متوقف کرد که منعکس‌کننده عدم اطمینان مداوم در مورد اقتصاد ایالات متحده است. کاهش اعتماد بسیار گسترده بود و بر همه گروه‌های درآمدی به جز خانواده‌هایی که کمتر از ۱۵,۰۰۰ دلار درآمد داشتند و آنهایی که بیش از ۱۲۵,۰۰۰ دلار درآمد داشتند تأثیر گذاشت. گزارشات ماه فوریه نشان داد در حالی که تورم دغدغه اصلی مصرف‌کنندگان باقی مانده است، اما آنها اکنون کمی کمتر نگران قیمت مواد غذایی و گاز هستند که در ماه‌های اخیر کاهش یافته است. آنها بیشتر نگران بازار کار وضعیت و محیط سیاسی آمریکا هستند.

تقویم اقتصادی فروردین ۱۴۰۳					
ردیف	رویداد	تاریخ	کشور/منطقه	واقعی	پیش‌بینی
۱	نشست فدرال رزرو برای تعیین نرخ بهره	۱ فروردین	ایالات متحده	%۵/۵	%۵/۵
نرخ بالاتر از حد انتظار برای USD مثبت / صعودی است، و از طرفی برای کنترل تورم استفاده می‌شود.					
۲	شاخص CCI	۷ فروردین	ایالات متحده	۱۰۶/۷	۱۱۴/۸
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.					
۳	GDP (فصل چهارم)	۹ فروردین	ایالات متحده	%۳/۲	%۳/۳
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.					
۴	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۱ فروردین	چین	۴۹/۱	۴۹/۲
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.					
۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۳ فروردین	ایالات متحده	۴۷/۸	۴۹/۱
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	شاخص CPI سالانه	۱۵ فروردین	اتحادیه اروپا	%۲/۶	%۲/۸
قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.					

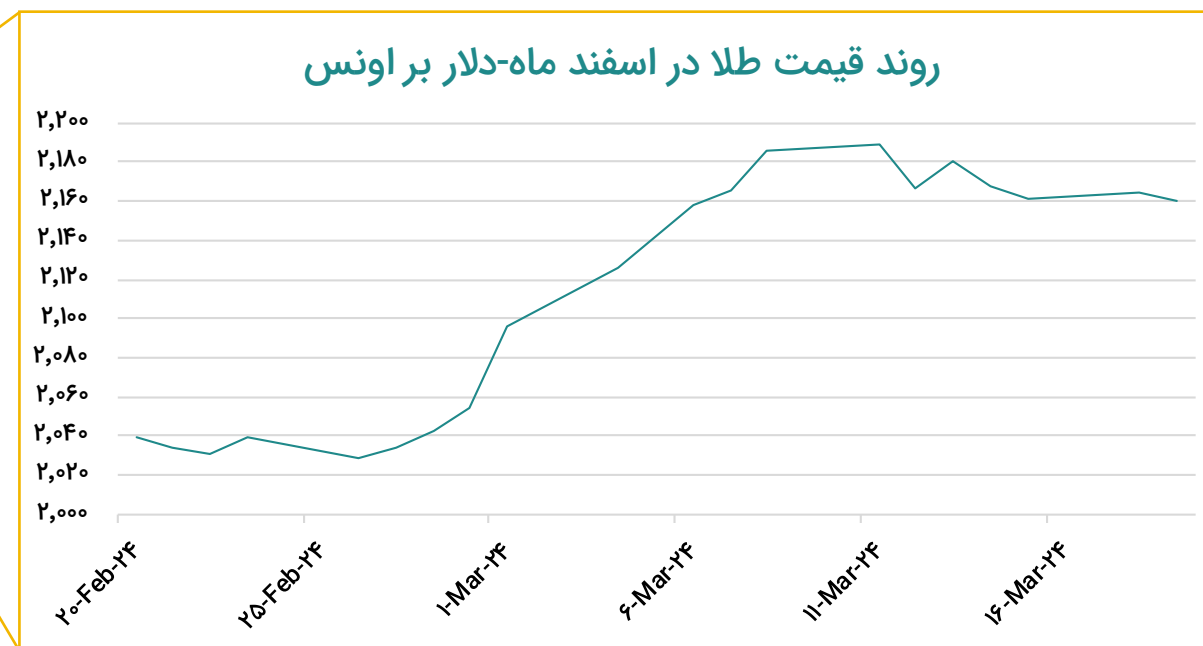
بازارهای موازی



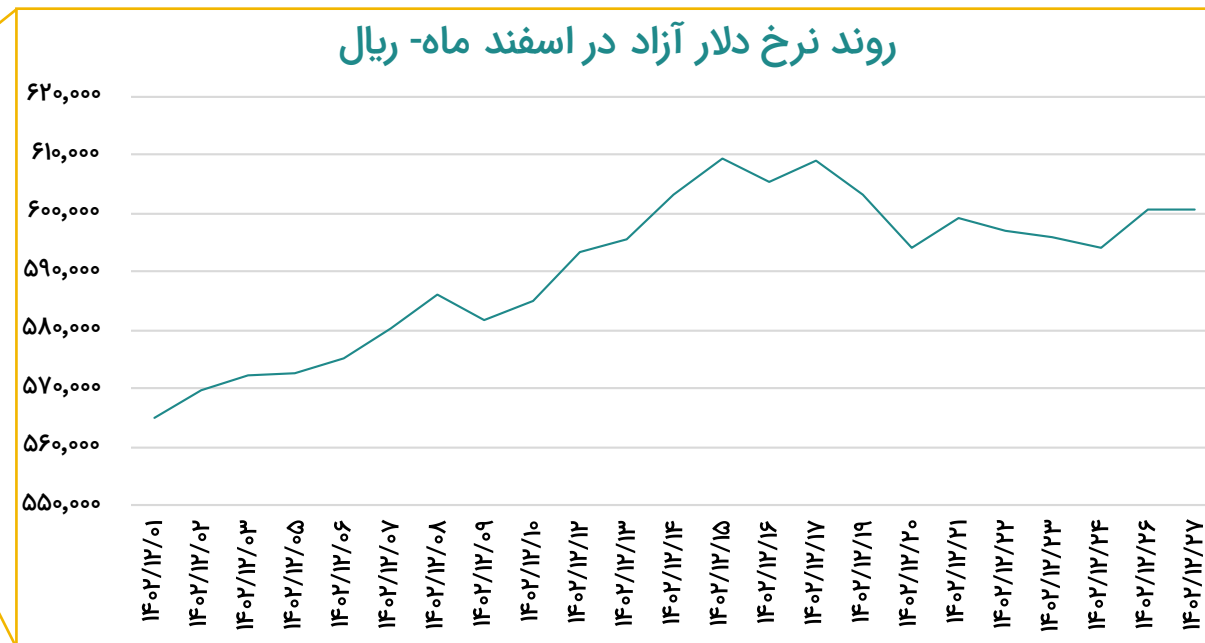
طلای جهانی

طلای جهانی در معاملات اسفند ماه، در محدوده ۲,۱۶۰ دلار برای هر اونس به کار خود خاتمه داد. این رقم بالاتر از قله تاریخی طلا محسوب می‌شود. طلای جهانی در واپسین روزهای اسفند ۱۴۰۲ یک جهش و پرتاب به سمت بالا داشت و توانست قله تاریخی را یک بار دیگر جابه‌جا کند و حتی به کانال ۲,۲۰۰ دلار نیز برسد؛ اما نتوانست محدوده فتح شده را حفظ کند و در منطقه ۲,۱۶۰ دلار بسته شد. ادامه تنش‌ها در دنیا و افزایش احتمال کاهش نرخ بهره در اقتصادهای دنیا به ویژه اقتصاد آمریکا از علل این افزایش و جهش در اسفند ماه بود. در آخرین جلسه فدرال رزرو، جرومی پاول رئیس بانک مرکزی آمریکا از کاهش نرخ بهره و لزوم رونق تولید در آمریکا سخن گفته بود.

به عقیده کارشناسان، به احتمال زیاد اونس طلا در فروردین ۱۴۰۳ وضعیتی نوسانی داشته باشد و شاید تا محدوده ۲,۰۰۰ دلار نیز اصلاح قیمتی داشته باشد، البته طلای جهانی در میان‌مدت و بلندمدت وضعیت صعودی دارد و احتمالاً در سال ۱۴۰۳ اهداف بسیار بالاتری از وضعیت فعلی را ثبت کند. به طور کلی در سال ۱۴۰۲ انس جهانی بازدهی ۸ درصدی را به ثبت رساند.



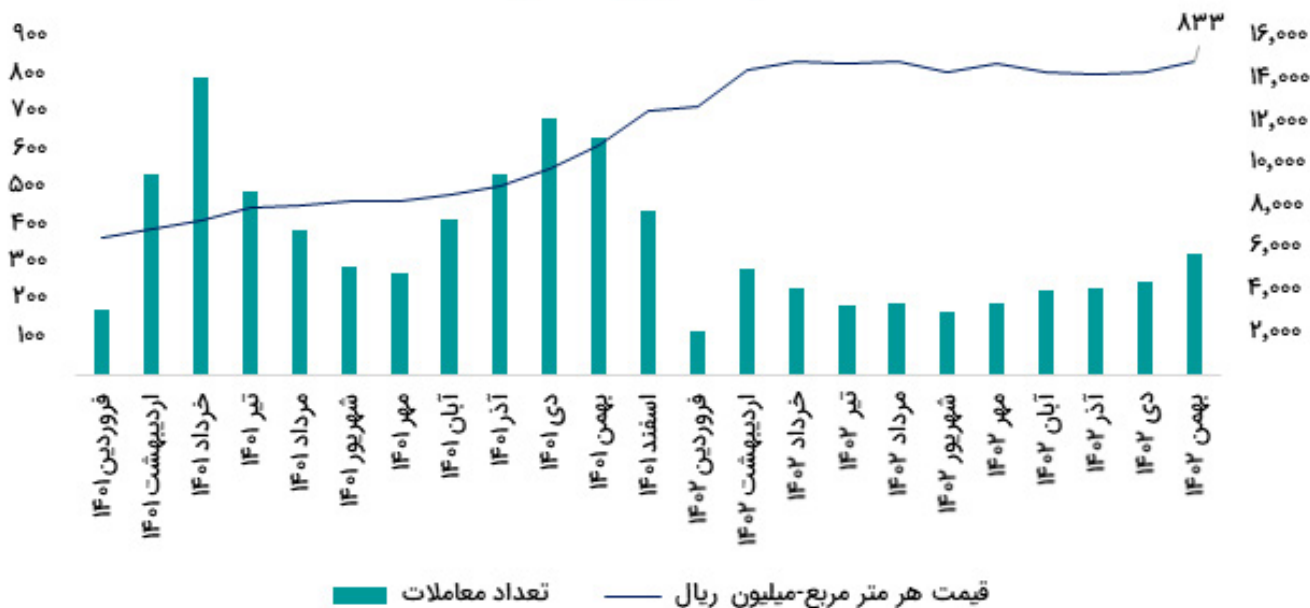
قیمت دلار در واپسین روزهای اسفند ماه با جهش، معامله‌گران را غافلگیر کرد. در حالی که به نظر می‌رسید بازارساز موفق به بستن قیمت دلار در کریدور ۵۰ هزار تومانی در سال ۱۴۰۲ شده است، اما رشد تقاضا، فنر دلار را رها کرد. به گفته کارشناسان تقاضای بالای ارز مسافرتی و همچنین انتظارات تورمی در سال آینده برخی از مردم را به سمت بازار ارز در آخرین روزهای سال کشانده است. در نهایت دلار سال ۱۴۰۲ به بالای ۶۰ هزار تومان رساند و تلاش بانک مرکزی برای برگرداندن قیمت این اسکناس به کریدور ۵۰ هزار تومانی بی‌نتیجه ماند. بانک مرکزی در مدت یاد شده تلاش زیادی کرد تا با خبردرمانی، حراج شمش و اقدامات انتظامی فنر فشرده دلار را حفظ کند؛ اما فشار تقاضا در روزهای پایانی سال و فشار دلار برای نزدیک شدن قیمت آن به ارزش ذاتی، کار خود را کرد و دلار در کریدور ۶۰ هزار تومانی ماند. به این ترتیب بازدهی دلار در سال ۱۴۰۲ حدوداً ۱۸ درصد بوده است.



مسکن

گزارش تحولات بازار مسکن تهران در بهمن ۱۴۰۲ توسط مرکز آمار منتشر شد. تعداد معاملات صورت گرفته در بهمن ماه سال گذشته ۵,۷۵۰ فقره بوده است. حجم معاملات نسبت به ماه گذشته و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با ۲۸/۸ درصد افزایش و ۴۹ درصد کاهش همراه بوده است. در میان مناطق ۲۲ گانه تهران، بیشترین متوسط قیمت معامله یک متر زیر بنای مسکونی معامله شده معادل ۱,۷۰۵ میلیون ریال به منطقه ۱ (رشد ۲ و ۳۷ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) و کمترین آن با ۴۵۳ میلیون ریال به منطقه ۱۸ (رشد ۷ و رشد ۴۶ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) تعلق داشته است. بیشترین رشد قیمت نسبت به بهمن ۱۴۰۱ متعلق به منطقه ۱۶ با افزایش ۴۸ درصدی بوده و مناطق ۲۰ و ۱۸ در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین کمترین رشد نسبت به بهمن ۱۴۰۱ در منطقه ۵ با افزایش ۲۹ درصدی بوده و مناطق ۱۰ و ۷ در جایگاه بعدی قرار گرفتند.

تحولات بازار مسکن



رشد ماهانه قیمت مسکن

در بهمن ماه متوسط قیمت معامله شده یک متر زیر بنای مسکونی ۸۳۳ میلیون ریال بود که نسبت به ماه قبل با افزایش ۳/۴ درصدی و نسبت ماه مشابه سال قبل با رشد ۳۶ درصدی همراه بوده است. از طرفی با توجه به گزارش مرکز آمار شاخص قیمت مسکن از ۲۸۰ در دی ماه به ۲۹۱ در بهمن ماه رسیده که می‌توان گفت تورم ماهانه مسکن در این ماه ۳/۸ درصد بوده است. این در حالیست که نرخ تورم ماهانه و سالانه در بهمن ماه (براساس ارقام منتشر شده توسط مرکز آمار ایران) به ترتیب به ۱/۴ و ۴۲/۵ درصد رسیده است.

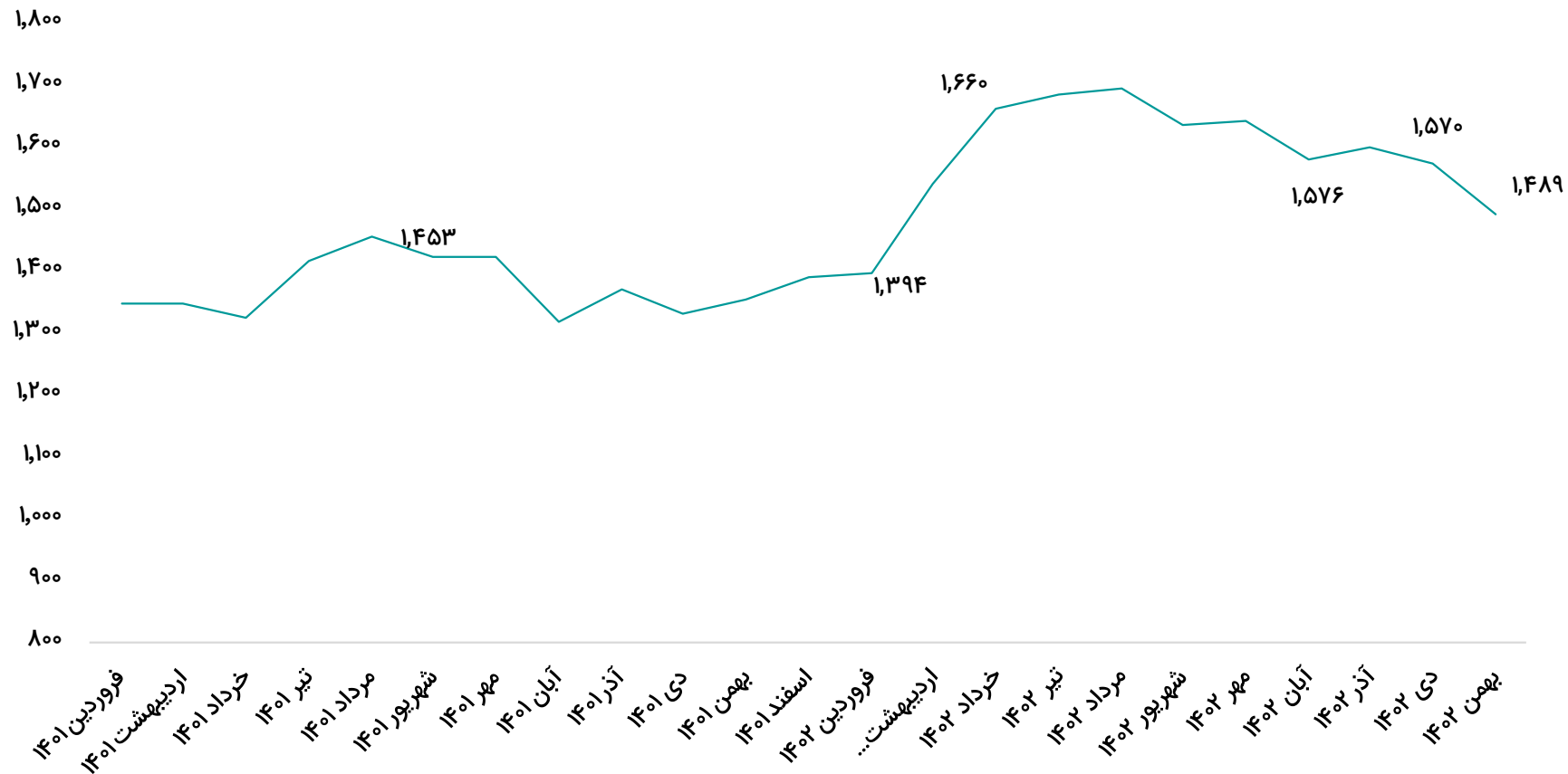
۱۱/۴٪	بهمن ۱۴۰۱
۱۵/۰٪	اسفند ۱۴۰۱
۱/۳٪	فروردین ۱۴۰۲
۱۳/۹٪	اردیبهشت ۱۴۰۲
۲/۸٪	خرداد ۱۴۰۲
-۰/۲٪	تیر ۱۴۰۲
۰/۱٪	مرداد ۱۴۰۲
-۳/۰٪	شهریور ۱۴۰۲
۲/۵٪	مهر ۱۴۰۲
-۲/۶٪	آبان ۱۴۰۲
-۰/۵٪	آذر ۱۴۰۲
۰/۴٪	دی ۱۴۰۲
۳/۴٪	بهمن ۱۴۰۲



قیمت مسکن بر حسب دلار

میانگین قیمت دلار بازار آزاد در بهمن‌ماه سال گذشته نسبت به دی ماه با افزایش همراه بود و به ۵۵۹,۶۲۰ ریال رسید. قیمت دلاری مسکن در این ماه با افزایش ۱۰ درصدی نسبت به دی سال گذشته و کاهش ۵/۲ درصدی نسبت به ماه گذشته همراه شد و به رقم ۱,۴۸۹ دلار رسید.

قیمت مسکن بر حسب دلار




قیمت بیت کوین (BTC) طی ماه گذشته به طور چشمگیری افزایش یافته و پس از هر اصلاحی، توسط خریداران حمایت شده است. طی این صعود، بیت کوین سقف تاریخی جدیدی را به ثبت رسانده، اما تحلیلگران هشدار داده‌اند که نباید احتمال فروکش کردن هیجانات و کاهش قیمت را فراموش کرد. بزرگترین ارز دیجیتال در این ماه به کانال ۷۳ هزار دلار نیز رسید و سقف گذشته را شکست. هرچند در حال حاضر بیت‌کوین در کانال ۶۵ هزار دلار معامله می‌شود. به طور کلی در یکسال گذشته این ارز دیجیتال توانسته بازدهی حدوداً ۱۲۵ درصدی را به ثبت برساند.



به گزارش کوین‌تلگراف، قیمت بیت‌کوین با افزایش برافروختگی بازار به دلیل رشد تقاضا می‌تواند پیش از اجرای هاوینگ در ماه آوریل (فرودین) کاهش قابل توجهی را تجربه کند. رکت‌کپیتال (Rekt Capital) می‌گوید که این روند مطابق با اصلاح ۲۰ درصدی قیمت پیش از هاوینگ سال ۲۰۲۰ و اصلاح ۳۸ درصدی پیش از هاوینگ سال ۲۰۱۶ است. رفتار قیمت بیت‌کوین در چرخه کنونی متفاوت از گذشته بوده است؛ زیرا برای اولین بار پیش از هاوینگ اوج جدیدی را ثبت کرده است. همچنین، طبق داده‌های تاریخی منتشرشده توسط اکوینومتریکس (Ecoinometrics)، قیمت بیت‌کوین هنوز نتوانسته مسیر رشد خود در چرخه‌های هاوینگ پیشین را تکرار کند. اگر بیت‌کوین از مسیر رشدی مطابق ۲ چرخه گذشته پیروی می‌کرد، انتظار می‌رفت که بین ۱۰۰,۰۰۰ تا ۳۰۰,۰۰۰ دلار قیمت داشته باشد.

پس از مدت‌ها انتظار، هارد فورک دنکان اتریوم در ۱۳ مارس (۲۳ اسفند) بر روی شبکه اصلی پیاده‌سازی شد. اگرچه قیمت اتریوم پس از این به‌روزرسانی به زیر ۴,۰۰۰ دلار کاهش یافت، اما برخی تحلیلگران عقیده دارند که اکنون در آستانه ثبت یک اوج تاریخی جدید قرار دارد. به گزارش کوین‌تلگراف، به‌روزرسانی دنکان (Dencun) اتریوم در راستای کاهش هزینه‌های استفاده از اکوسیستم آن انجام شد. انتظار می‌رود که تقویت روند توسعه برنامه‌ها و خدمات جدید در نتیجه کاهش قابل توجه هزینه‌ها، مهم‌ترین تغییر در تجربه کاربر نهایی اتریوم باشد. در نهایت، پیش‌بینی می‌شود که انجام به‌روزرسانی دنکان منجر به افزایش تقاضا برای اتریوم شود که به‌طور بالقوه جرقه‌ای دوباره در روند صعودی ایجاد خواهد کرد. اتفاقی که شاید شکاف میان قیمت کنونی و اوج ۴,۸۷۸ دلاری اتریوم در نوامبر ۲۰۲۱ (آبان ۱۴۰۰) را پر کند.

ردیف	ارز	قیمت (دلار)	بازدهی - سالیانه	بازدهی - ماهانه	ارزش بازار (میلیارد دلار)	حجم معامله در ۲۴ ساعت اخیر (میلیارد دلار)	لوگو
۱	Bitcoin	۶۴,۲۲۰	%۱۲۵,۷	%۲۶,۰	۱,۲۷۰	۲۳,۲۳	
۲	Ethereum	۳,۳۲۴	%۸۲,۵	%۱۲,۳	۳۹۹,۷۰	۱۸,۰۶	
۳	Tether	۱	%۰,۱	%۰,۱	۱۰۴,۰۵	۷۲,۴۹	
۴	Binance coin	۵۵۳	%۷۵,۶	%۴۵,۵	۸۲,۷۹	۱,۸۱	
۵	Cardano	۰,۶۳	%۶۱,۵	%۷,۸	۲۲,۵۳	۰,۵۵	

منبع: www.coindesk.com / www.cointelegraph.com

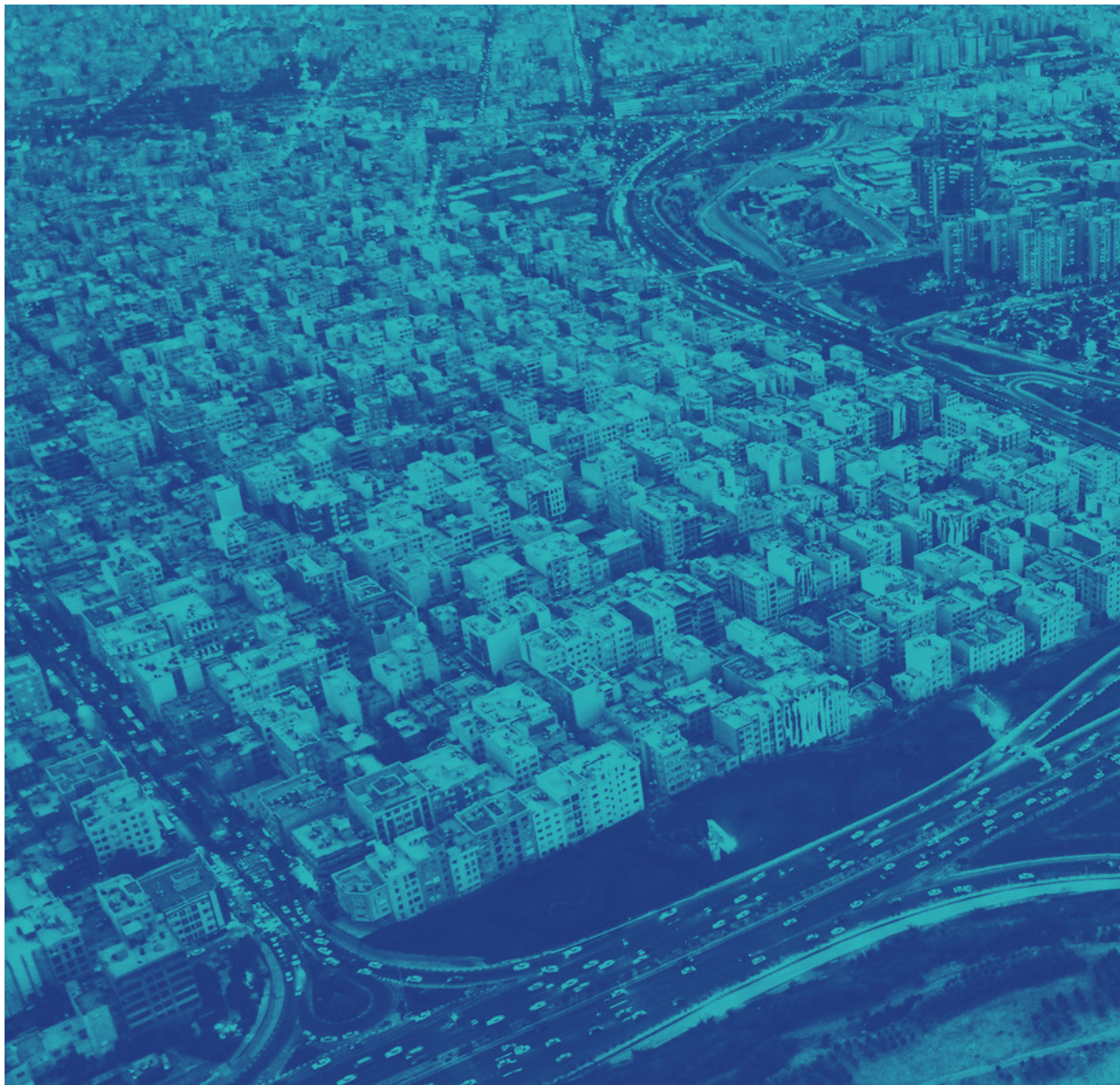
بازار سرمایه

The image shows a large digital display board mounted on the exterior of a modern building. The board is filled with financial data, including a list of companies and their corresponding values. On the left side of the board, there is a logo and the text "بورس اوراق بهادار تهران" (Tehran Stock Exchange). Below the logo, there is a line graph showing an upward trend. The data is organized into columns, with company names on the left and numerical values on the right. The entire image has a teal color overlay.

Company Name (Persian)	Value
فولاد مبارکه اصفهان	1,234,567
فولاد خاور	987,654
فولاد خاور	876,543
فولاد خاور	765,432
فولاد خاور	654,321
فولاد خاور	543,210
فولاد خاور	432,109
فولاد خاور	321,098
فولاد خاور	210,987
فولاد خاور	109,876
فولاد خاور	98,765
فولاد خاور	87,654
فولاد خاور	76,543
فولاد خاور	65,432
فولاد خاور	54,321
فولاد خاور	43,210
فولاد خاور	32,109
فولاد خاور	21,098
فولاد خاور	10,987
فولاد خاور	9,876
فولاد خاور	8,765
فولاد خاور	7,654
فولاد خاور	6,543
فولاد خاور	5,432
فولاد خاور	4,321
فولاد خاور	3,210
فولاد خاور	2,109
فولاد خاور	1,098
فولاد خاور	987
فولاد خاور	876
فولاد خاور	765
فولاد خاور	654
فولاد خاور	543
فولاد خاور	432
فولاد خاور	321
فولاد خاور	210
فولاد خاور	109
فولاد خاور	98
فولاد خاور	87
فولاد خاور	76
فولاد خاور	65
فولاد خاور	54
فولاد خاور	43
فولاد خاور	32
فولاد خاور	21
فولاد خاور	10
فولاد خاور	9
فولاد خاور	8
فولاد خاور	7
فولاد خاور	6
فولاد خاور	5
فولاد خاور	4
فولاد خاور	3
فولاد خاور	2
فولاد خاور	1

A person is walking in the foreground on the left side of the image.

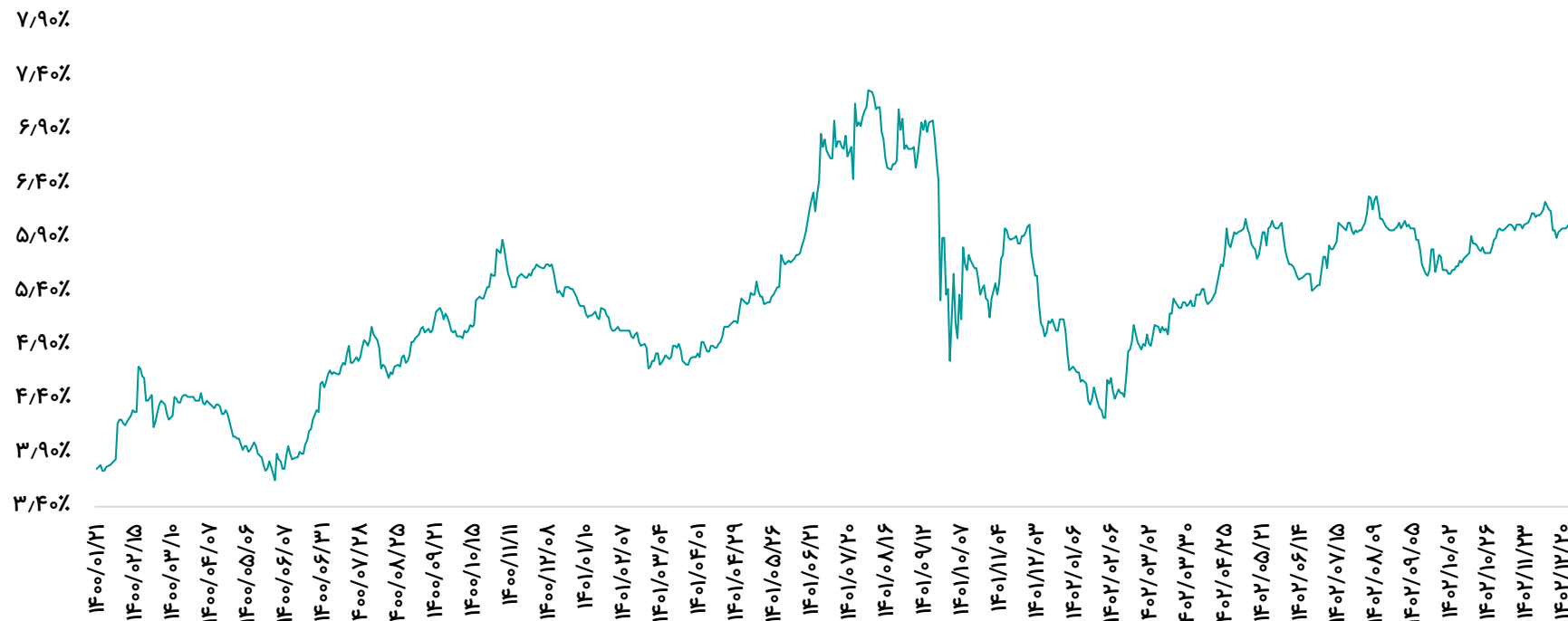
تسهیلات مسکن



در آخرین ماه از سال ۱۴۰۲ میانگین قیمت خرید اوراق تسه کاهش یافت و از حدود ۱,۳۱۰,۰۰۰ ریال به ۹۳۵,۰۰۰ ریال رسید. بر این اساس، مجردهای ساکن تهران می‌توانند حداکثر تا ۵۶۰ میلیون تومان تسهیلات دریافت کنند که شامل ۴۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن و ۱۶۰ میلیون تومان وام جعاله می‌شود. لذا برای دریافت ۴۰۰ میلیون تومان وام باید ۸۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه این تعداد اوراق با تسه حدوداً ۹۳/۵ هزار تومانی، ۷۴ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان می‌شود. همچنین با در نظر گرفتن ۱۶۰ میلیون تومان وام جعاله که برای آن باید ۳۲۰ ورق به مبلغ ۲۹ میلیون و ۹۲۰ هزار تومان خریداری کنند، مجموع هزینه خرید اوراق به ۱۰۴ میلیون و ۷۲۰ هزار تومان می‌رسد. زوج‌های تهرانی نیز بر همین اساس می‌توانند تا سقف ۹۶۰ میلیون تومان شامل ۴۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن برای هر نفر و ۱۶۰ میلیون تومان وام جعاله دریافت کنند. بنابراین زوجین باید ۱,۶۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه آن ۱۴۹ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان می‌شود که همراه با هزینه ۲۹ میلیون و ۹۲۰ هزار تومانی وام جعاله که برای آن باید ۳۲۰ ورق تسهیلات مسکن خریداری کنند. در مجموع زوجین برای دریافت وام مسکن می‌بایست ۱۷۹ میلیون و ۵۲۰ هزار تومان پرداخت کنند.

ارزش بازار اوراق تأمین بدهی تغییر محسوسی در این ماه داشت و از حدود ۵,۰۷۶ هزار میلیارد ریال در انتهای بهمن‌ماه به ۵,۱۹۹ هزار میلیارد ریال در انتهای اسفند رسید. ارزش این بازار در یک سال گذشته افزایش حدود ۳۴ درصد را به ثبت رسانده است. همچنین نسبت ارزش اوراق بدهی به ارزش بازار سهام در این ماه با کاهش ۰/۲ واحد درصدی همراه بود و به ۵/۹ درصد رسید. همچنین بر اساس اعلام بانک مرکزی در اسفند ماه ۴ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام شده که نتیجه ۳ حراج توسط این بانک اعلام شده است. بر اساس گزارش بانک مرکزی در این ۳ مرحله مجموعاً ۷۳/۱۲ هزار میلیارد ریال اوراق فروخته شد. میانگین نرخ بازده تا سررسید این اوراق نیز حدوداً ۲۶/۶ درصد بوده است.

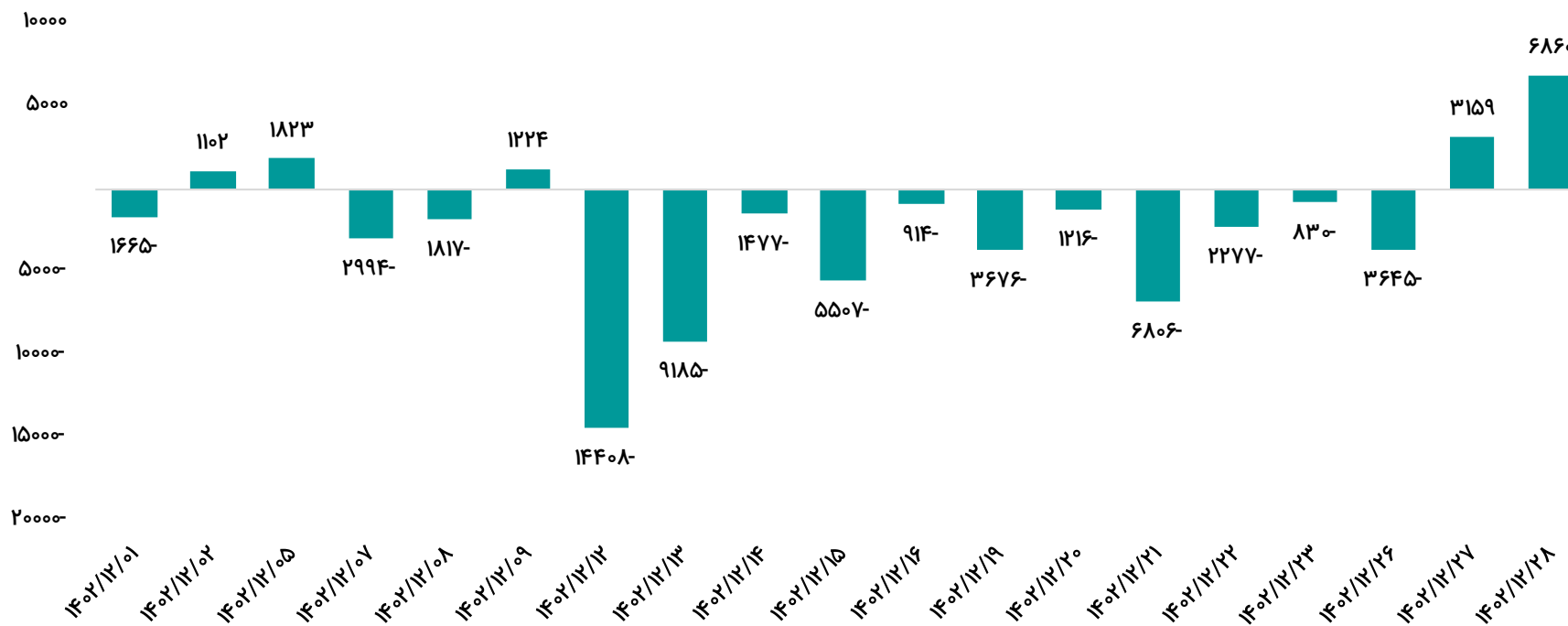
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق درآمد ثابت

در اسفند ماه ۱۴۰۲ همزمان با افزایش ۶ درصدی شاخص کل، شاهد خروج پول حقیقی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به ارزش ۴۲،۲۴۹ میلیارد ریال بوده‌ایم. انتشار گواهی سپرده با نرخ اسمی ۳۰ درصد در ماه‌های پایانی سال منجر به خروج پول از برخی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت که نرخ‌های پایین‌تری در مقایسه با سایر صندوق‌ها پرداخت می‌کردند، گردید. به طور کلی در سال ۱۴۰۲، همزمان با افزایش ۱۱/۹ درصدی شاخص کل، در مجموع حدود ۴۵۱،۶۰۹ میلیارد ریال پول افراد حقیقی از این صندوق‌ها خارج شده است.

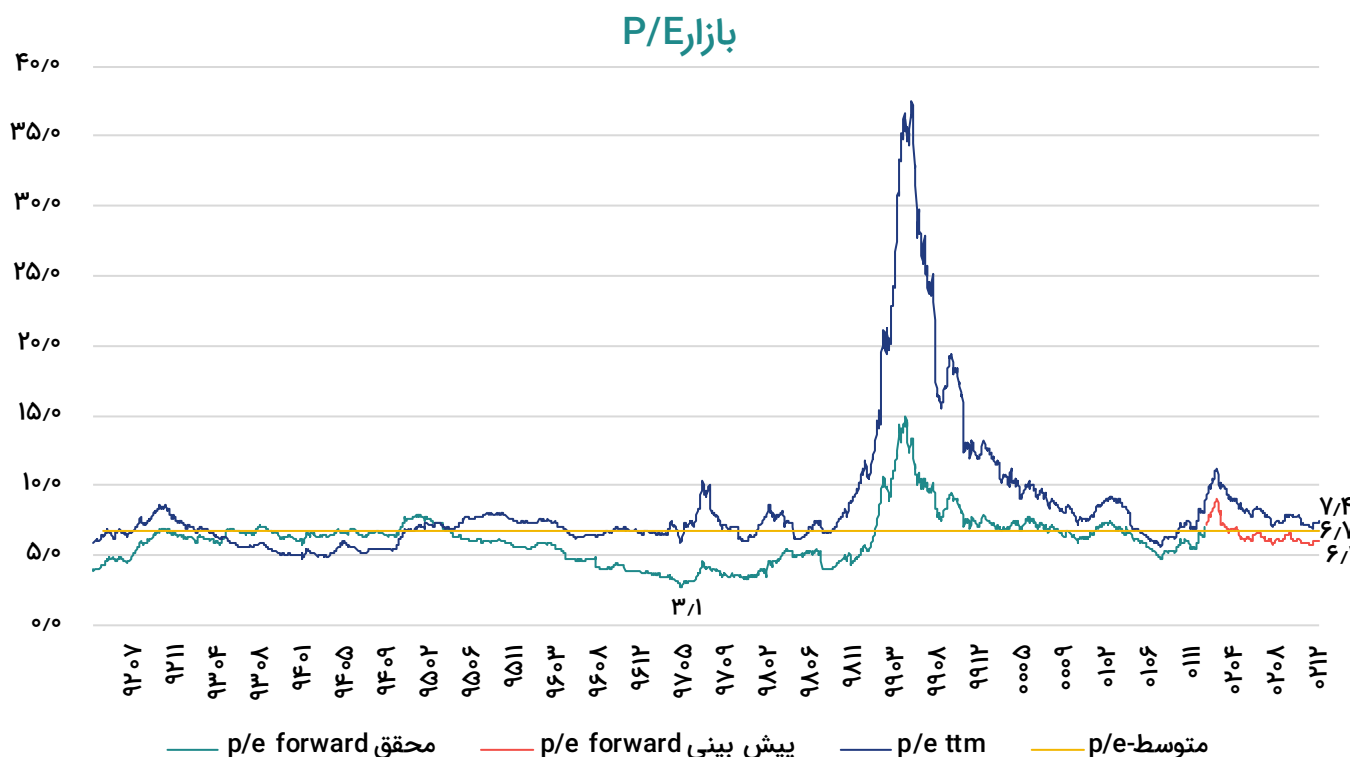
ورود/خروج نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت (میلیارد ریال)



قیمت به سود آینده نگر

با نزدیک شدن به پایان سال کم کم شاهد تحرکات در ۱ ماه اخیر بازار سرمایه بودیم. البته افزایش نرخ ارز نزدیک پایان سال و شکستن عدد ۶۰ هزار تومان در بازار آزاد در تحرکات بازار سرمایه بی‌تاثیر نبود. در مجموع افزایش ارزش معاملات به صورت نسبی در اسفند ماه بازدهی شاخص را به عدد ۶ درصد رساند که معادل نصف بازدهی ۱۲ درصدی شاخص در کل سال بود. نرخ بهره بدون ریسک همچنان روندی افزایشی دارد به نحوی که نرخ اوراق خزانه دولتی پایان سال بعضاً تا رقم ۳۴ درصد هم صعود کرد که نمی‌تواند خبر مثبتی برای بازار تلقی شود. بنابراین این موضوع قطعاً بر بازدهی مورد انتظار بازار سهام تاثیر داشته و منجر به پایین آمدن P/E بازار خواهد شد. شاخص ۲/۱۹۵ میلیون واحدی نشانگر این است که بازار سرمایه در سال جاری بدترین عملکرد را در بین بازارهای موازی داشته و با ادامه سیاست‌های انقباضی پیش‌بینی عملکرد فوق‌العاده از بازار سرمایه

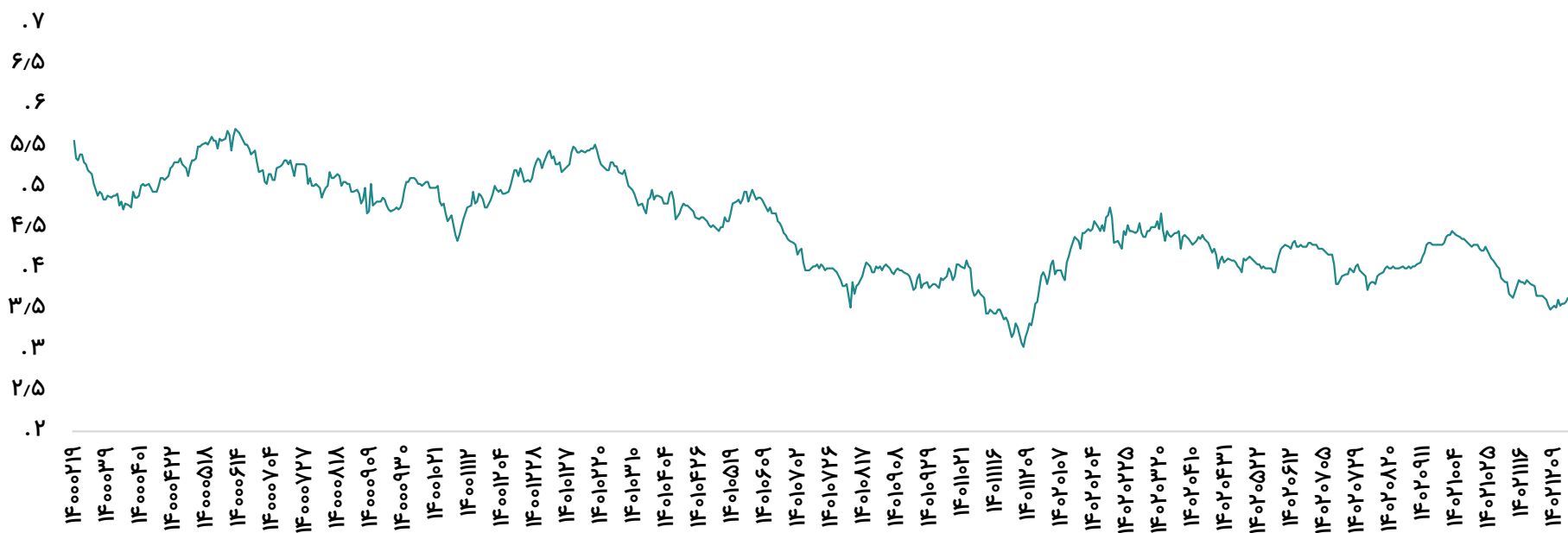
نمی‌توان داشت. در مجموع نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۰/۳ واحد افزایش پیدا کرده و به ۷/۴ واحد رسیده است. در این میان با برآورد سود سال آینده نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش ۰/۳ افزایش و ۶/۱ واحد برآورد می‌گردد که از میانگین ۶/۷ واحدی نسبت P/E همچنان فاصله دارد. افزایش نرخ دلار در بازار آزاد در صورتی می‌تواند بر سودآوری شرکت‌ها مثر ثمر واقع شود که نرخ نیما همگام با آن رشد کند. در غیر این صورت تنها موجب افزایش بهای تمام‌شده شرکت‌ها گردیده و فشار مضاعف بر بازار سرمایه خواهد آورد. این موضوع همراه با افزایش نرخ بهره می‌تواند نرخ بهره مورد انتظار سرمایه‌گذاران را افزایش داده و موجب تاثیر منفی گردد.



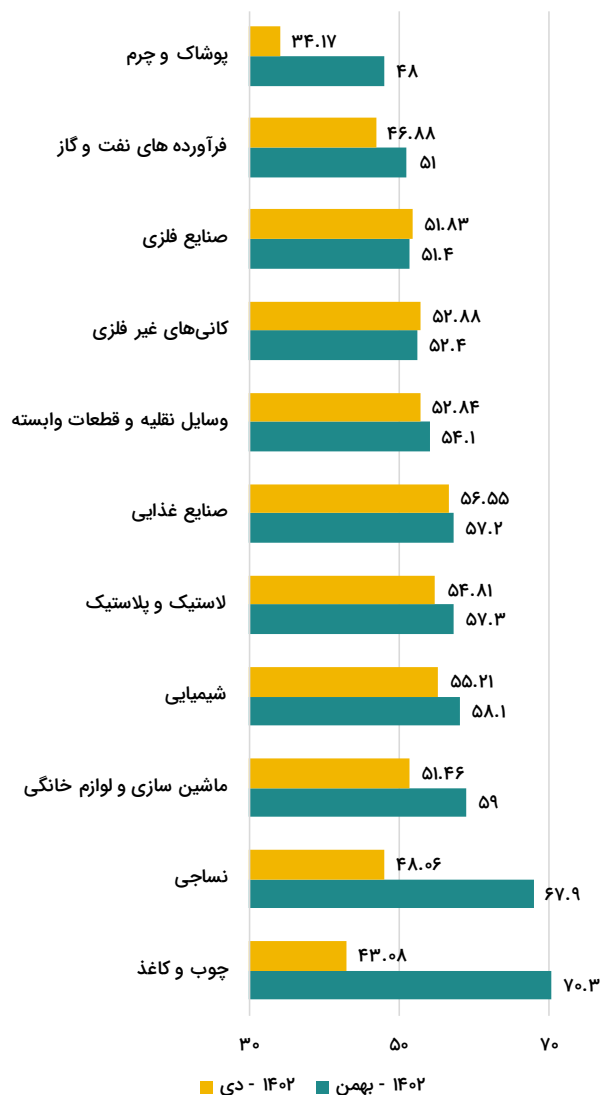
نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان اسفندماه، این نسبت در سطح ۳/۶۴ واحد قرار گرفت که متاثر از افزایش حدود ۵ درصدی شاخص کل و افزایش بیش از ۵ درصدی نرخ دلار در این مدت، نسبت به ماه گذشته ۰/۶ درصد کاهش یافته است. در ماهی که گذشت شاهد بهبود نسبی ارزش معاملات در بازار سرمایه و رشد پیوسته نرخ دلار بودیم. بنظر می‌رسد رشد نرخ دلار در بازار آزاد و اخبار مبنی بر بهبود صنعت خودرو - امکان تجدید ارزیابی مجدد در بازه زمانی کمتر از ۵ سال و آزاد شدن نرخ فروش برخی محصولات، اصلاح دستورالعمل نرخ فروش محصولات شرکت‌های پالایشی و کاهش عوارض برخی محصولات معدنی بر بهبود ارزش معاملات و شاخص کل تاثیرگذار بوده و انتظار بازدهی بهتری در سال ۱۴۰۳ در مقایسه با سال گذشته می‌رود.

نسبت شاخص به دلار



شامخ صنایع



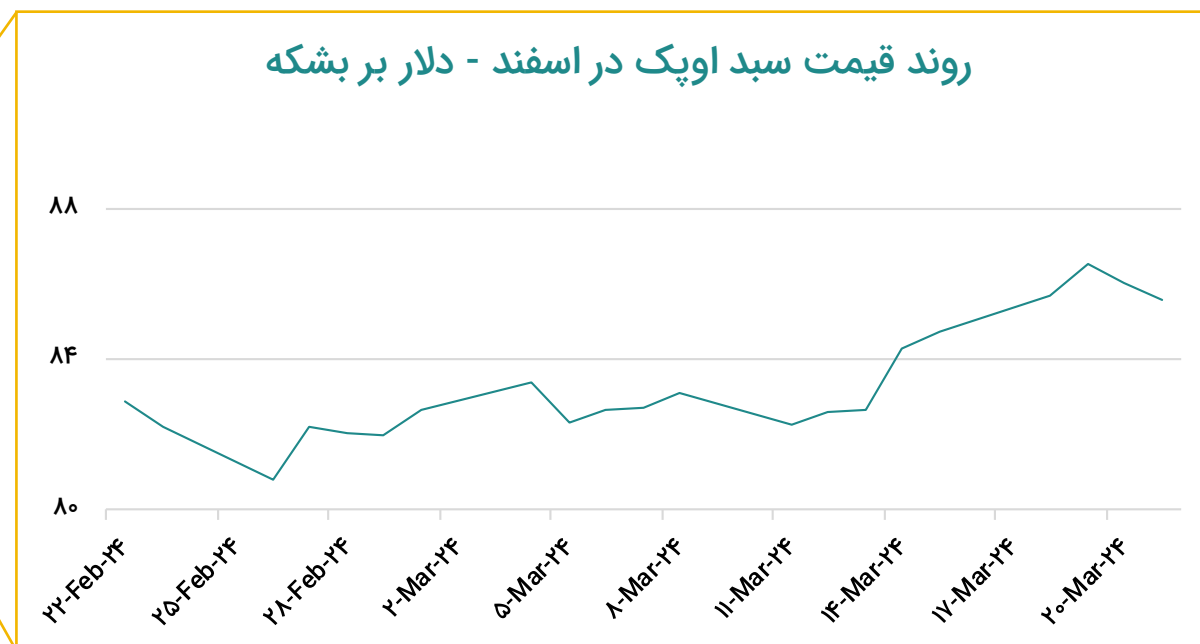
در بهمن ماه شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد ایران تحت تأثیر بهبود تقاضای پایان سال رشد کرده و به ۵۵/۰۵ رسیده است. نکته قابل توجه اینکه در بهمن ماه، شاخص قیمت خرید مواد اولیه یا لوازم خریداری شده بیشترین مقدار چهار ماه گذشته را به ثبت رسانده و همزمان شاخص موجودی محصول نهایی در انبار یا کالای در حال تکمیل در مقایسه با ماه قبل کاهش نشان می دهد. این در حالی است که شاخص میزان صادرات کالا و خدمات نیز برای هشتمین ماه متوالی با کاهش روبرو بوده است.

شاخص مدیران خرید صنعت نیز در بهمن ماه با ثبت عدد ۵۶/۹۵، بالاترین مقدار ۹ ماه اخیر از خردادماه را به ثبت رسانده است. مطابق روال هر سال به دلیل نزدیک شدن به پایان سال، تقاضا بهبود داشته و شاخص میزان سفارشات مشتریان بیشترین مقدار در نه ماه اخیر را به ثبت رسانده است که این افزایش تقاضا، افزایش میزان تولید بخش صنعت را به دنبال داشته و شاخص تولید نیز بیشترین مقدار در نه ماهه اخیر را ثبت کرده است. در بهمن ماه اگرچه افزایش نرخ ارز، زنجیره تأمین مواد اولیه را تحت تأثیر قرار داده و همچنان تولیدکنندگان در تأمین مواد اولیه مورد نیاز خود با مشکل روبرو هستند، اما شاخص موجودی مواد اولیه خریداری شده برای اولین بار پس از هشت ماه کاهش، بیشتر از مقدار ۵۰ قرار گرفته و شاخص موجودی محصول نهایی در انبار کمترین میزان ۱۰ ماهه را داشته است؛ میزان سفارشات جدید مشتریان بیشتر از میزان تولید بوده، و تولیدکنندگان برای جبران افزایش تقاضا و سفارشات از موجودی انبار خود کاسته اند. با افزایش نرخ ارز، شاخص قیمت خرید مواد اولیه بیشترین مقدار در نه ماهه اخیر را ثبت کرده و بار دیگر فشارهای تورمی و افزایش قیمت نهاده ها، فشار هزینه را در سمت عرضه تحمیل کرده است. در چنین شرایطی برای جبران هزینه های تولید، تورم قیمت فروش نیز شتاب گرفت و به این ترتیب شاخص قیمت فروش محصولات به بیشترین مقدار در نه ماهه اخیر رسید.

بازار کالاهای جهانی

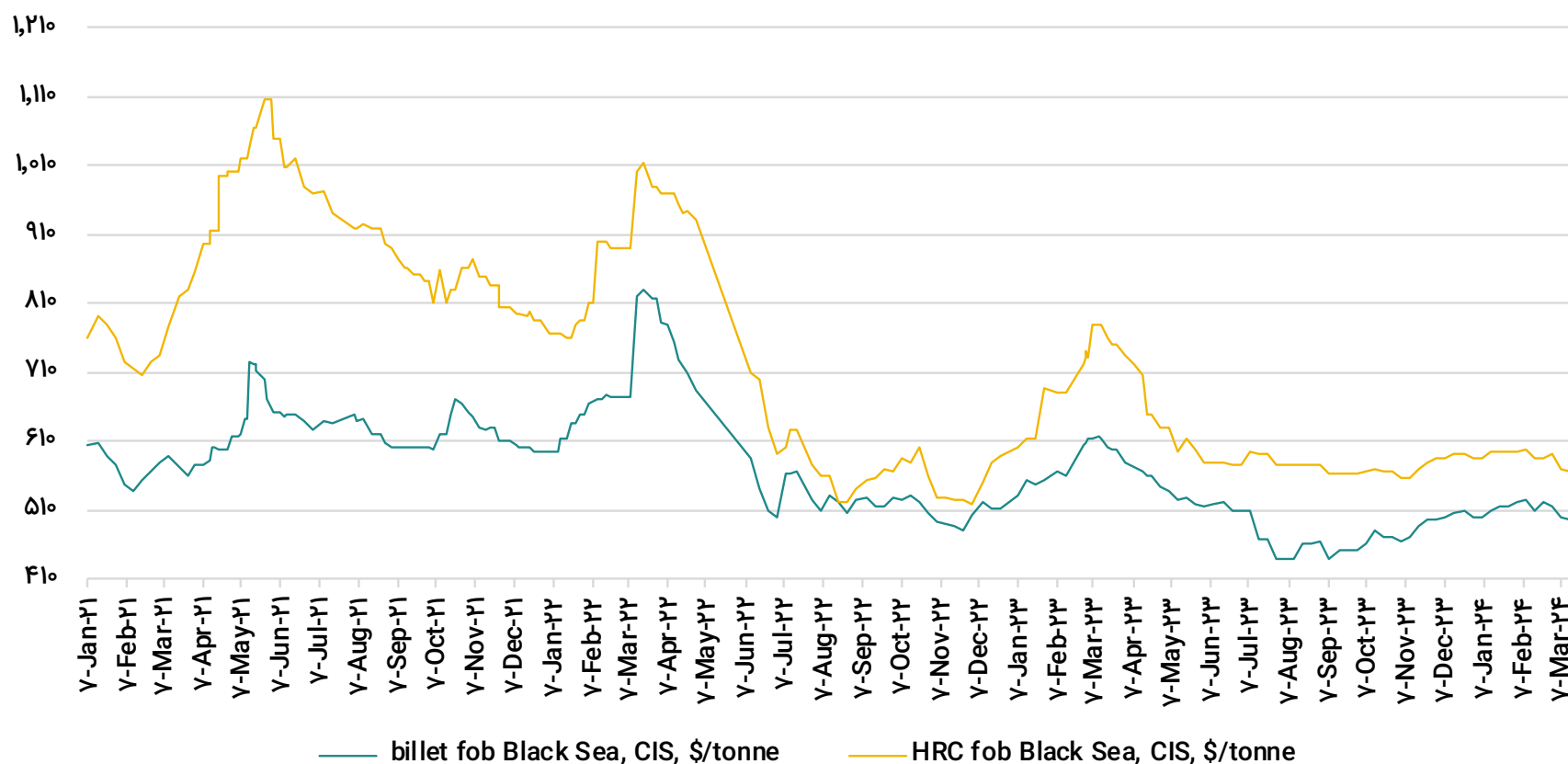
نفت

در اسفند ماه، نوسانات قیمت نفت محدود بود و همچنان تحت تأثیر تنش‌های ژئوپلیتیکی قرار دارد. نگرانی‌ها نسبت به ضعف تقاضای چین، تمديد کاهش تولید اوپک پلاس را تحت الشعاع قرار داد، سیگنال‌های گوناگون از آمار اشتغال آمریکا، باعث شد معامله‌گران در قراردادهایشان تغییراتی دهند. با این حال، افت قیمت با ریسک ژئوپلیتیکی فزاینده، محدود شد. در هفته اخیر افزایش احتمال آتش‌بس در غزه و ثبات نرخ بهره آمریکا فشار بر قیمت نفت را افزایش داده است، اما به نظر می‌رسد افزایش تنش‌ها در روسیه و همچنین افزایش تقاضای فصلی مانع افت قیمت نفت شده است.



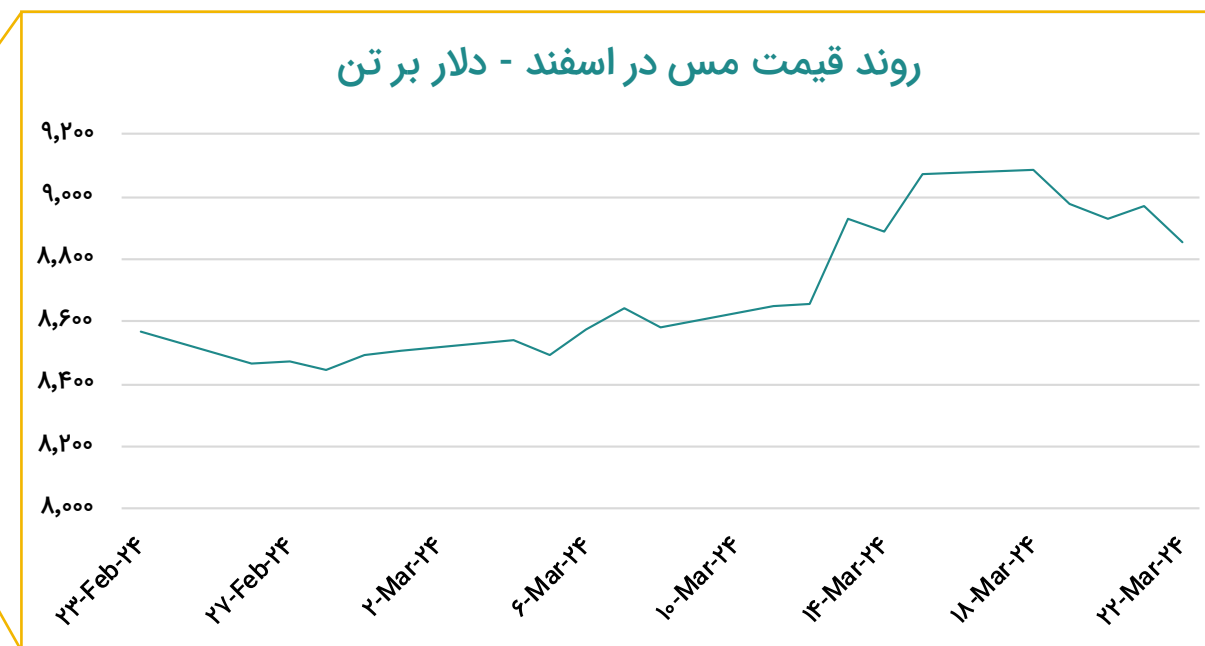
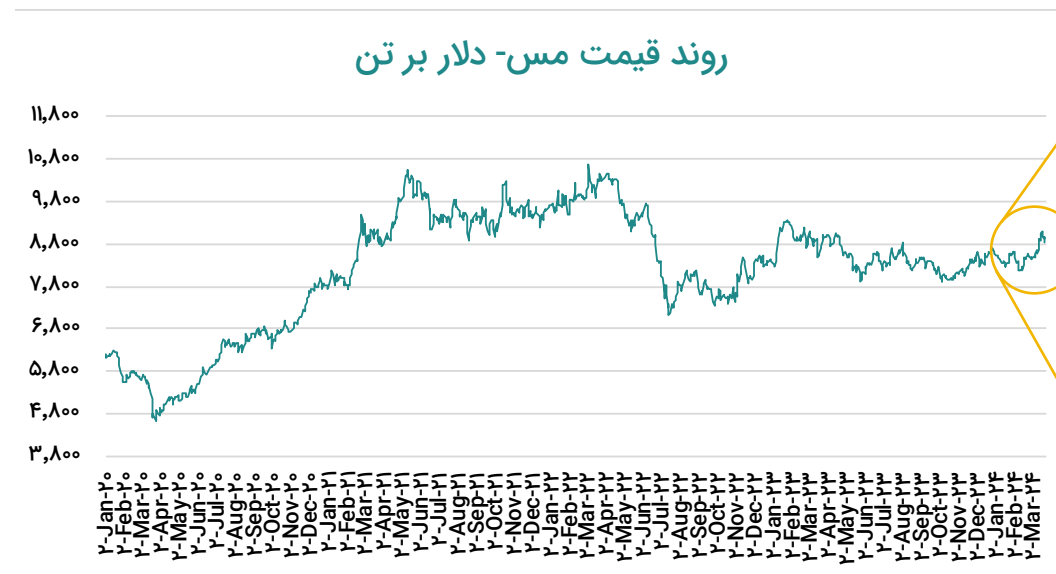
در ماه گذشته قیمت قراضه، سنگ آهن و شمش نزولی بوده است، چشم انداز بازار فولاد دنیا با ضعف تقاضا روبرو است، در بازار داخل، قیمت ارز محرک اصلی بازار در ماه گذشته بوده است، عرضه ارز حاصل از صادرات به نرخ نیما و کاهش قیمت های جهانی روی صادرات زنجیره فولاد اثر منفی داشته است و می تواند افزایش قیمت ها را محدود کند.

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



مس

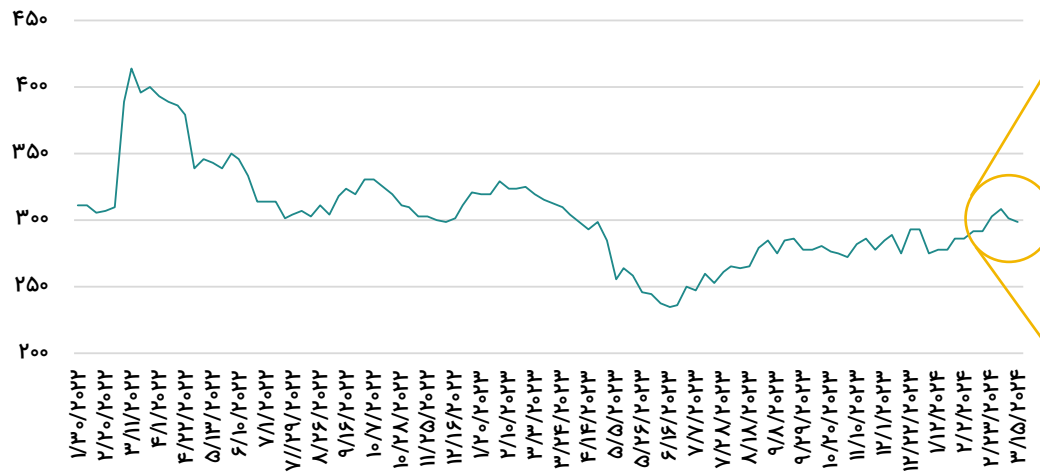
به طور کلی قیمت مس در ماه گذشته روند صعودی داشت، شرکت‌های ذوب در چین به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده‌های این محصول تولیدات خود را کاهش دادند. کاهش تولیدات در این کارخانه‌ها به شدت سمت عرضه‌ی این محصول را تحت تأثیر قرار می‌دهد. خبر کاهش تولیدات در چین در کنار مشکلات عرضه در شیلی و پرو قرار گرفته است و عرضه این محصول را دوچندان تحت تأثیر قرار داد؛ به علاوه، رشد غیرمنتظره تولید صنعتی چین در ماه فوریه باعث رشد قیمت مس به بیش از ۹۰۰۰ دلار بر تن شد، اما نگرانی‌ها از شکنندگی تقاضا برای کالاهای تولیدی و خانه‌های جدید، انتظارات را نسبت به تقاضای مس کاهش داد. انتشار میزان ذخایر مس چین هم‌زمان با کاهش اخیر قیمت مس یانگسان بود؛ موجودی مس قابل تحویل در چین ۲۰ درصد افزایش یافته است.



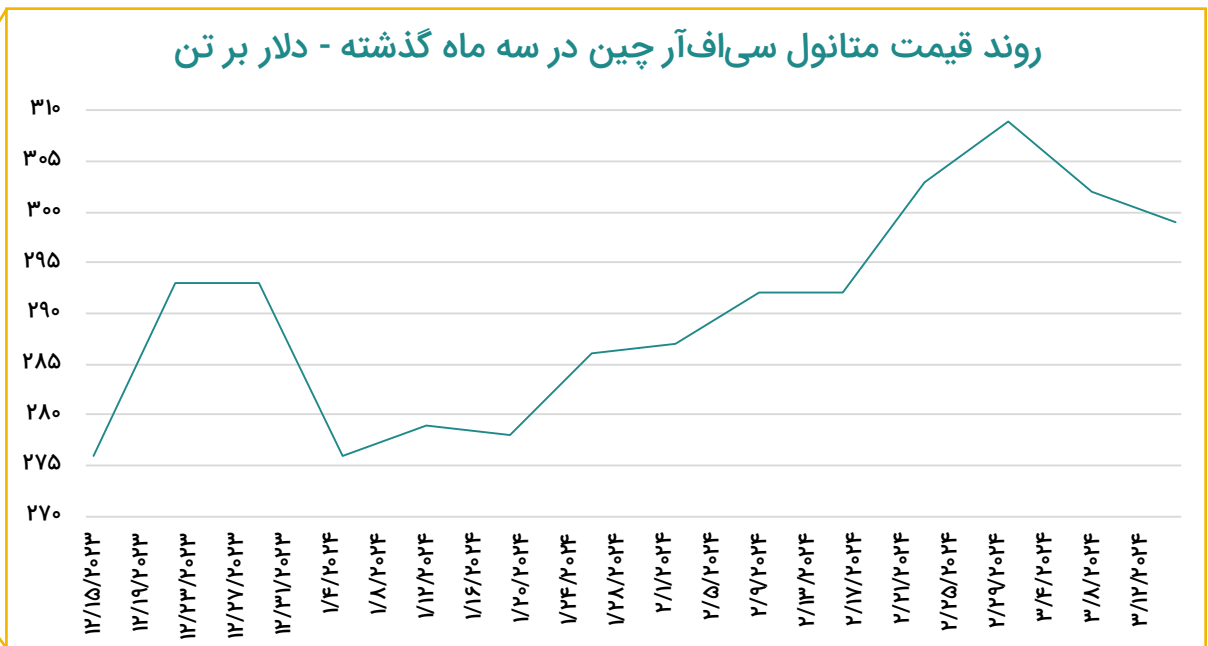
متانول

زمانی که تقاضا پس از تعطیلات بهبود یافت، عرضه لحظه‌ای کمتر از حد انتظار بود چراکه روند نزولی واردات ادامه یافت، زیرا انتظار نمی‌رفت که صادرات ایران در فوریه به این اندازه محدود باشد. این عامل موجب شد که قیمت متانول چین در ماه گذشته به بالاترین حد خود در یک سال گذشته برسد. با این وجود با افزایش قیمت متانول، واحدهای پایین دستی متانول به الفین سطح فعالیت خود را به علت کاهش حاشیه سود کاهش دادند و بازگشت تدریجی برخی واحدهای پتروشیمی ایران به مدار تولید، موجب کاهش قیمت متانول در نیمه دوم ماه شد.

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین - دلار بر تن

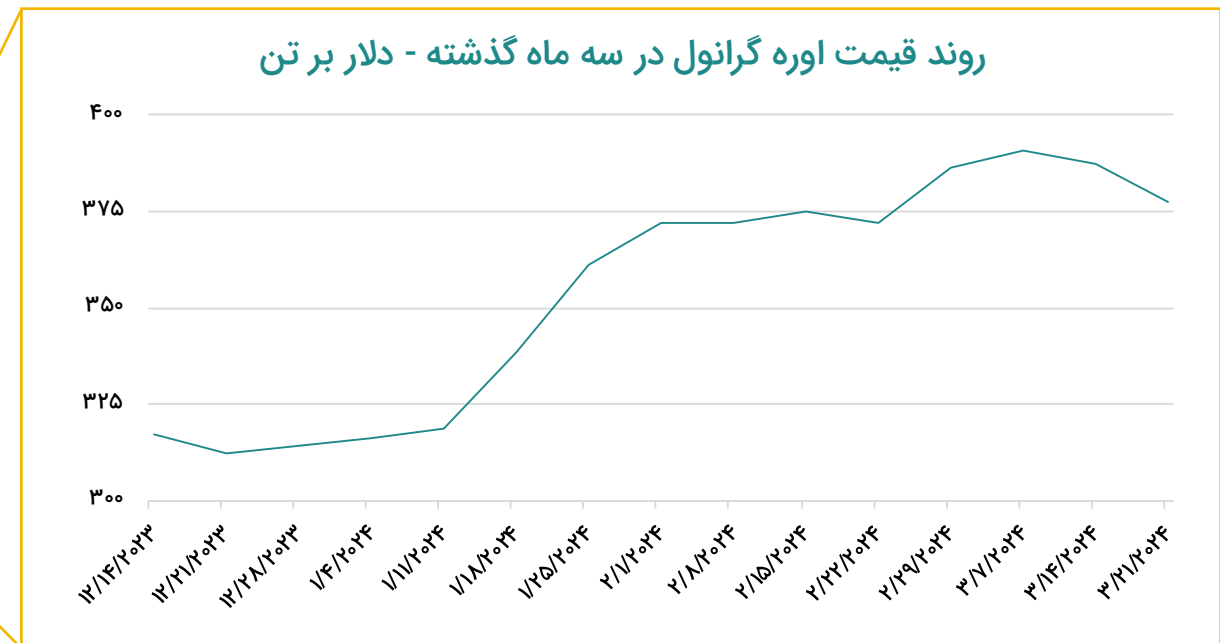
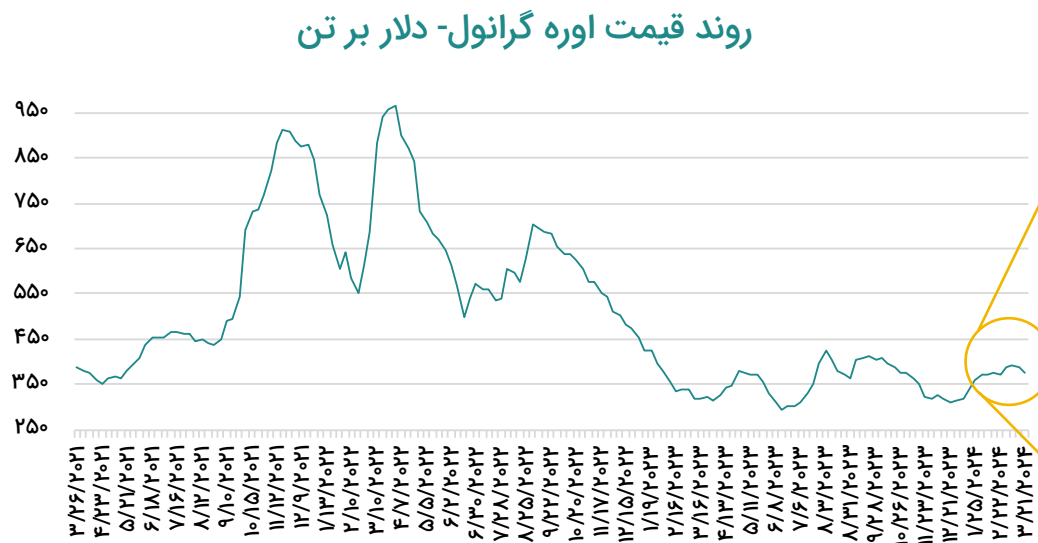


روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در سه ماه گذشته - دلار بر تن



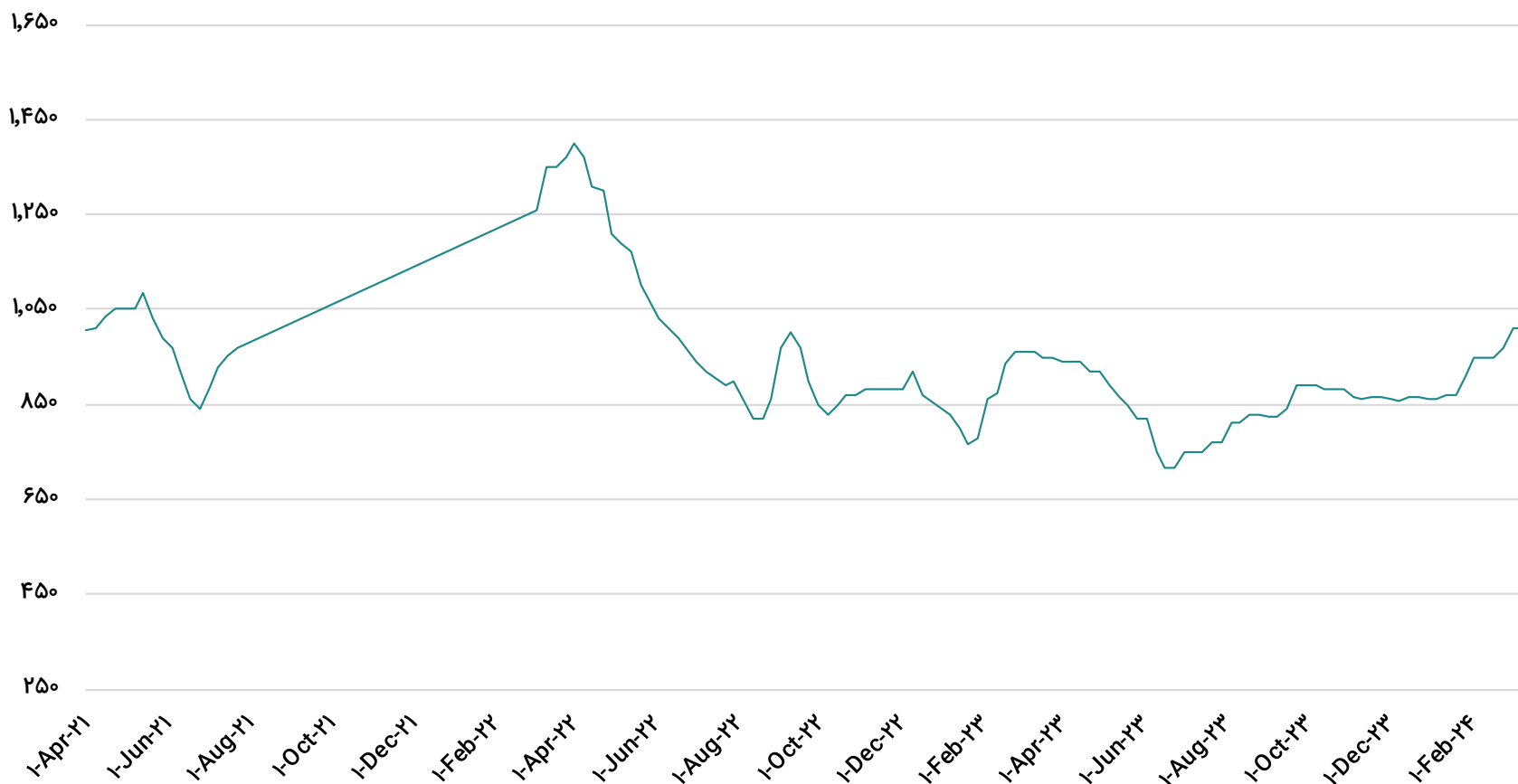
اوره

در ماه گذشته نوسان قیمت اوره محدود بوده است. تا زمانی که سطح مناسب تقاضا وجود دارد و محموله‌های مارس - آپریل برای خرید رزرو می‌شوند، روند حمایت از قیمت‌ها ادامه‌دار است. وضعیت صادرات چین که از عوامل مهم تأثیرگذار دیگر بر بازار اوره محسوب می‌شود، همچنان نامشخص است و احتمالاً بارگیری‌ها برای صادرات ماه ژوئن به تعویق افتاده است. صدور مناقصه هند و تأخیر احتمالی صادرات چین می‌تواند موج دیگری از تقاضا را به راه اندازد. اما به تأخیر افتادن صادرات چین کاملاً موقتی است و با شروع صادرات در فصل دوم، فشار نزولی قیمت‌ها افزایش خواهد یافت.

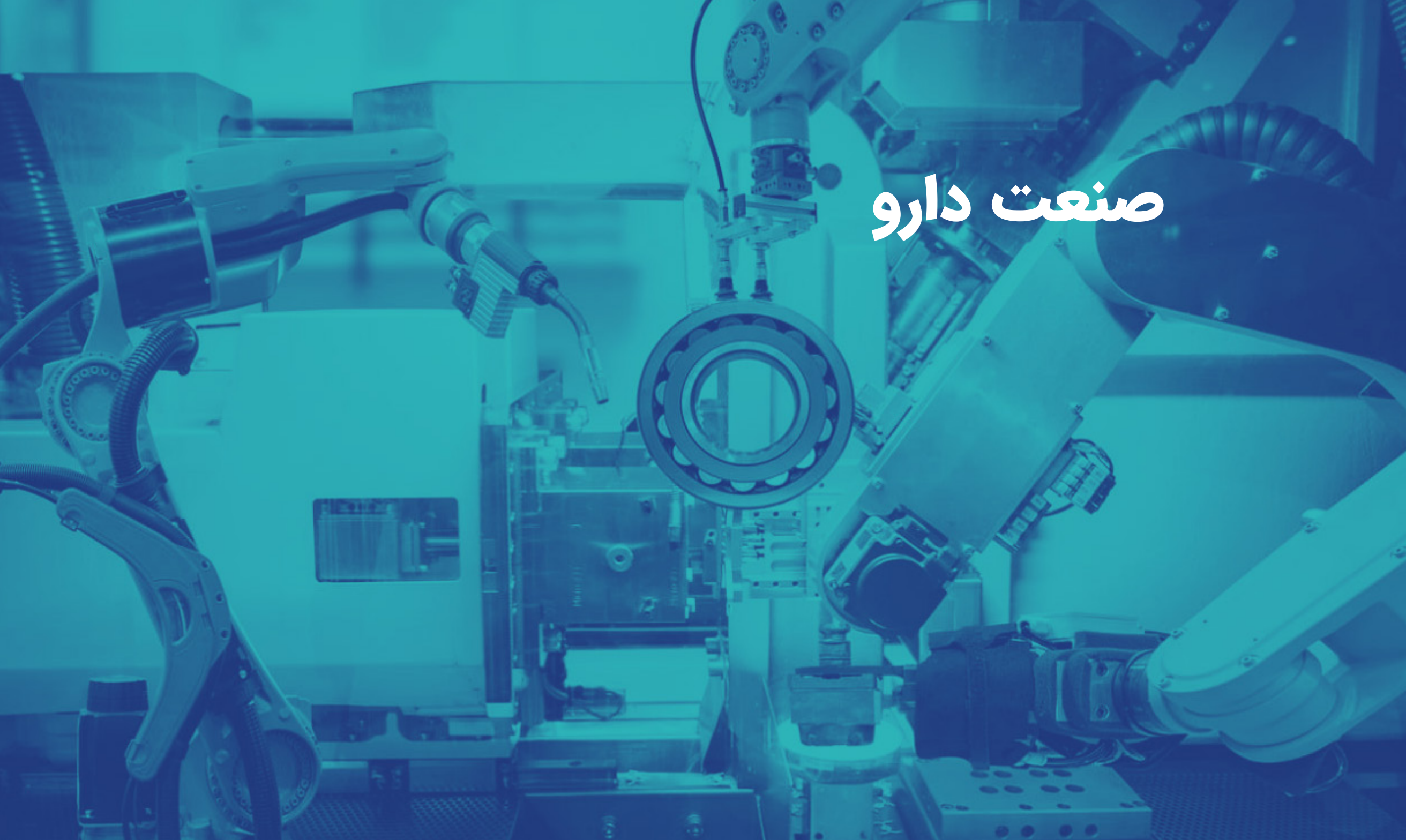


در ابتدای ماه گذشته قیمت اتیلن جنوب شرق آسیا با ۶ درصد افزایش به ۱۰۱۰ دلار در هر تن رسید. تقاضای پایدار در صنعت پایین دستی پلی اتیلن بعد از تعطیلات تمایل به خرید را تقویت کرد. در ادامه ماه تقاضای محدود سبب ثبات قیمت‌ها شده است.

روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن



صنعت دارو



صنعت دارو در جهان

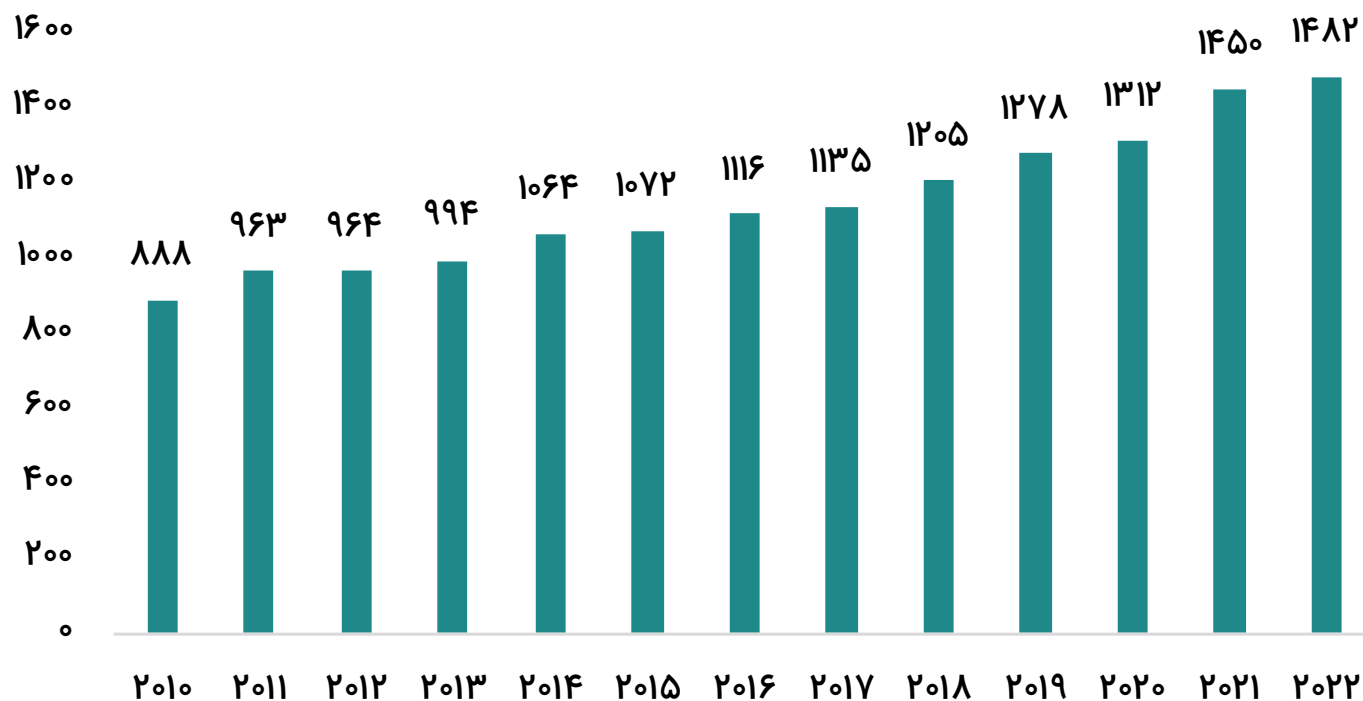
صنعت دارو یکی از استراتژیک ترین صنایع هر کشوری محسوب می شود که نقش اساسی در سلامت و امنیت جامعه ایفا می کند. هزینه سرمایه گذاری برای ایجاد نوآوری در این صنعت بالاتر از سایر صنایع است و شرکت های بزرگ دارویی مبلغ زیادی را صرف هزینه های تحقیق و توسعه خود می کنند و به طور کلی دوره کشف، سنتز تا معرفی یک دارو در بازار حدود ۱۰ الی ۱۵ سال طول می کشد. بیشترین نسبت هزینه تحقیق و توسعه به فروش مربوط به صنعت داروسازی است که این رقم حدوداً برابر ۱۵ درصد می باشد.

افزایش جمعیت سالمند، رشد درآمد و دسترسی بهتر به سیستم های درمانی به ویژه در اقتصادهای نوظهور و قیمت بالای داروهای جدید از جمله عواملی هستند که به رشد سرانه مصرف دارو منجر می شوند. گسترش شیوع بیماری های گوناگون، پیشرفت تکنولوژی و ظهور داروهای نوآورانه باعث شده تا نقش صنعت داروسازی در جوامع امروزی بسیار پررنگ تر شود.

سهم دارو از هزینه های مراقبت بهداشتی در جهان به طور متوسط ۱۵ درصد می باشد.

در طی سالیان اخیر، تولید و فروش در صنعت دارو همواره رو به رشد بوده و در سال ۲۰۲۲ در محدوده ۱۴۸۰ میلیارد دلار می باشد. در نمودار زیر کل تولید و فروش دارو در جهان از سال ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۲ نشان داده شده است.

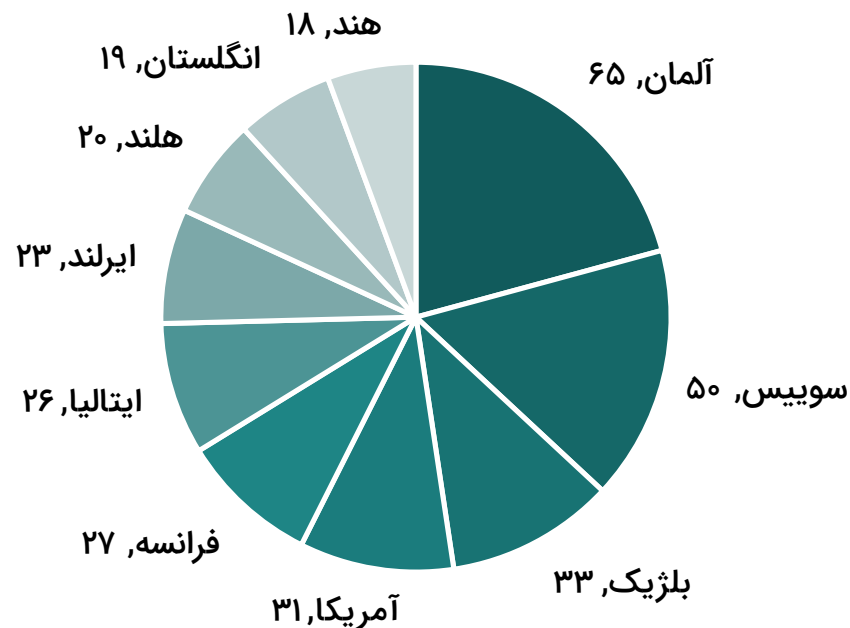
میزان تولید و فروش دارو در جهان (میلیارد دلار)



علاوه بر مواردی همچون استراتژیک بودن صنعت دارو، سهم ۷ درصدی بخش سلامت از GDP کل دنیا در شرایطی که ۱۵ درصد از آن مرتبط به صنعت دارو می باشد، نشان دهنده اهمیت این صنعت است. سرانه جهانی هزینه‌های سلامت حدود ۱/۱۶۰ دلار می‌باشد، این در حالی است که این عدد در ایران، ۴۷۵ دلار می باشد و دلیل پایین بودن این عدد نسبت به جهان، پایین بودن قیمت دارو در ایران (که البته بخشی از آن به واسطه حذف ارزش ترجیحی جبران شد) و ژنریک بودن داروهای مصرفی می‌باشد.

بزرگترین صادر کنندگان محصولات دارویی در نمودار زیر نشان داده شده است. اتحادیه اروپا از این حیث رتبه اول را دارد و پس از آن آمریکا رتبه دوم را در اختیار دارد. این ارقام مربوط به سال ۲۰۲۱ میلادی می‌باشند.

بزرگترین صادر کنندگان دارو (میلیارد دلار)



■ آلمان ■ سوئیس ■ بلژیک ■ آمریکا ■ فرانسه ■ ایتالیا ■ ایرلند ■ هلند ■ انگلستان ■ هند

دسته بندی داروها براساس نوع دارو

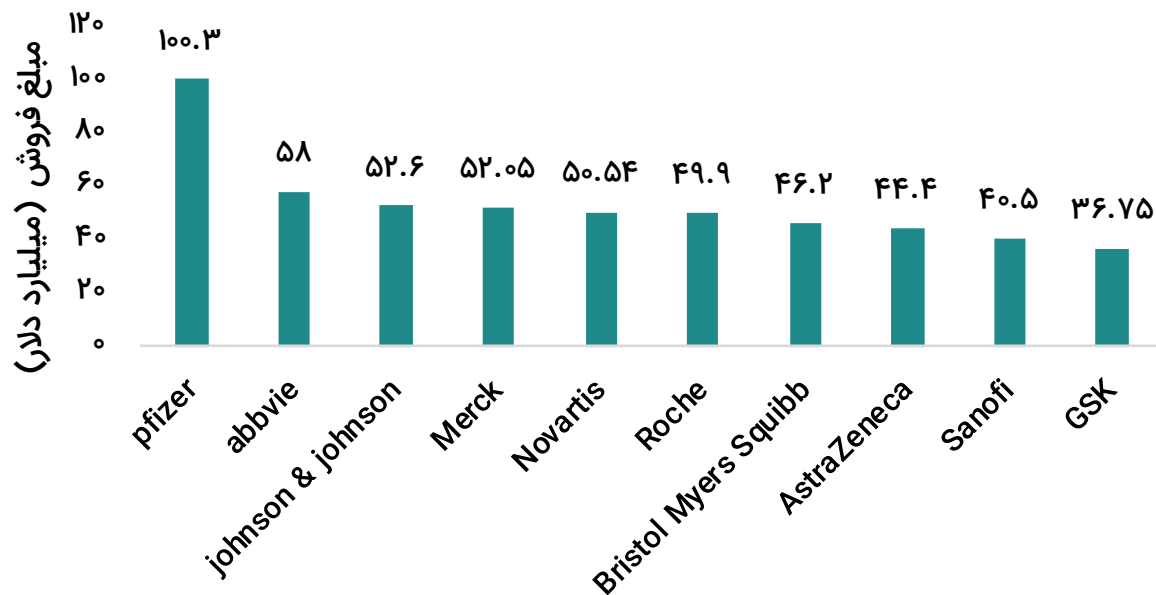
داروهای دارای شناسه تجاری: این داروها که با نسخه عرضه می‌شوند، دارویی با یک تولیدکننده خاص دارند و به نسبت داروهای ژنریک گران‌تر هستند. علت این تفاوت قیمت هم واضح است، زیرا داروهای جدید پس از تحقیق و پژوهش، ساخته و روانه بازار می‌شوند و حق انحصاری داروی تولید شده تا چند سال برای شرکت تولیدکننده محفوظ می‌ماند و در طی این مدت شرکت دیگری نمی‌تواند همان دارو را تولید و عرضه کند. اتمام حق انحصاری تولید، بخشی از فروش این نوع داروها را در معرض ریسک قرار می‌دهد، زیرا شرکت‌های رقیب می‌توانند داروهای مذکور را با هزینه کمتری تولید نمایند.

داروهای ژنریک: نامی عمومی دارند و هر تولیدکننده‌ای می‌تواند این نوع داروها را تولید کند. تولیدکنندگان داروهای ژنریک چون هزینه‌های بالای تحقیق و پژوهش و ساخت دارو را ندارند، این نوع داروها را با قیمت پایین‌تری می‌فروشند. برخی داروهای ژنریک در دسته داروهای بدون نسخه

و برخی دیگر در دسته داروهای نسخه‌ای قرار می‌گیرند. به طور مثال فلوکسیتین یک نوع داروی ضدافسردگی است که جز دسته داروهای ژنریک نسخه‌ای قرار می‌گیرد و یا قرص استامینوفن که جز داروهای بدون نسخه ژنریک به حساب می‌آیند.

در نمودار زیر ۱۰ شرکت برتر جهان از لحاظ فروش نمایش داده شده است که ۴ رتبه اول مربوط به کشور آمریکا است که این کشور به تنهایی قریب به ۵۰ درصد کل تولید دارو در جهان را به خودش اختصاص داده است.

۱۰ شرکت برتر دارویی در جهان در سال ۲۰۲۳



صنعت دارو در ایران



بر اساس گزارشات سال ۱۴۰۱، ایران با توجه به نسبت جمعیت و بدون در نظر گرفتن عواملی چون تنوع گونه‌های گیاهی که دو برابر قاره اروپاست، رتبه دوم در ذخایر گازی و رتبه سوم ذخایر نفتی، واحدهای پتروشیمیایی متنوع و گسترده در کشور، سهم ۲ درصدی در گسترش مرزهای دانش و اسناد علمی و شرکت‌های متعدد دارویی، سهمش از تجارت جهانی دارو باید بیش از ۱۳ میلیارد دلار در سال باشد. اما در شرایط فعلی بیش از ۳/۵ میلیارد دلار برای مواد اولیه و مؤثره دارویی صرف واردات می‌شود و میزان صادرات ایران کمتر از ۱۰۰ میلیون دلار در سال می‌باشد. بر اساس گزارش‌های رسمی حدود ۱۵۰۰ مولکول و یا ترکیب شیمیایی به‌عنوان مواد اولیه و یا مؤثره دارویی در کشور مصرف می‌شود که حدود ۱۳ درصد (حدود ۲۰۰ ترکیب شیمیایی) از آنها در داخل کشور تولید می‌شود. این مقدار تولید معادل حدود ۲۵ درصد حجمی و ۲۳ درصد ریالی از کل صنعت دارو در ایران می‌باشد. وضعیت فعلی ساختاری و مأموریتی آموزش عالی کشور، عدم تخصیص سهم تحقیق و پژوهش از هزینه کرد و تجارت صنعت دارویی کشور، راهبرد نادرست نظام دارویی و بهره‌مندی از سود کلان، واگرایی در فرایندهای تولید تا فرایندهای همگرا و چرخه‌ای، کم‌توجهی به منافع ملی و پتانسیل‌های بالقوه و بالفعل کشور در تولید، سیکل معیوب فعلی پژوهش‌های دانشگاهی از معضلات صنعت دارو در کشور است.

نرخ گذاری در صنعت داروی ایران

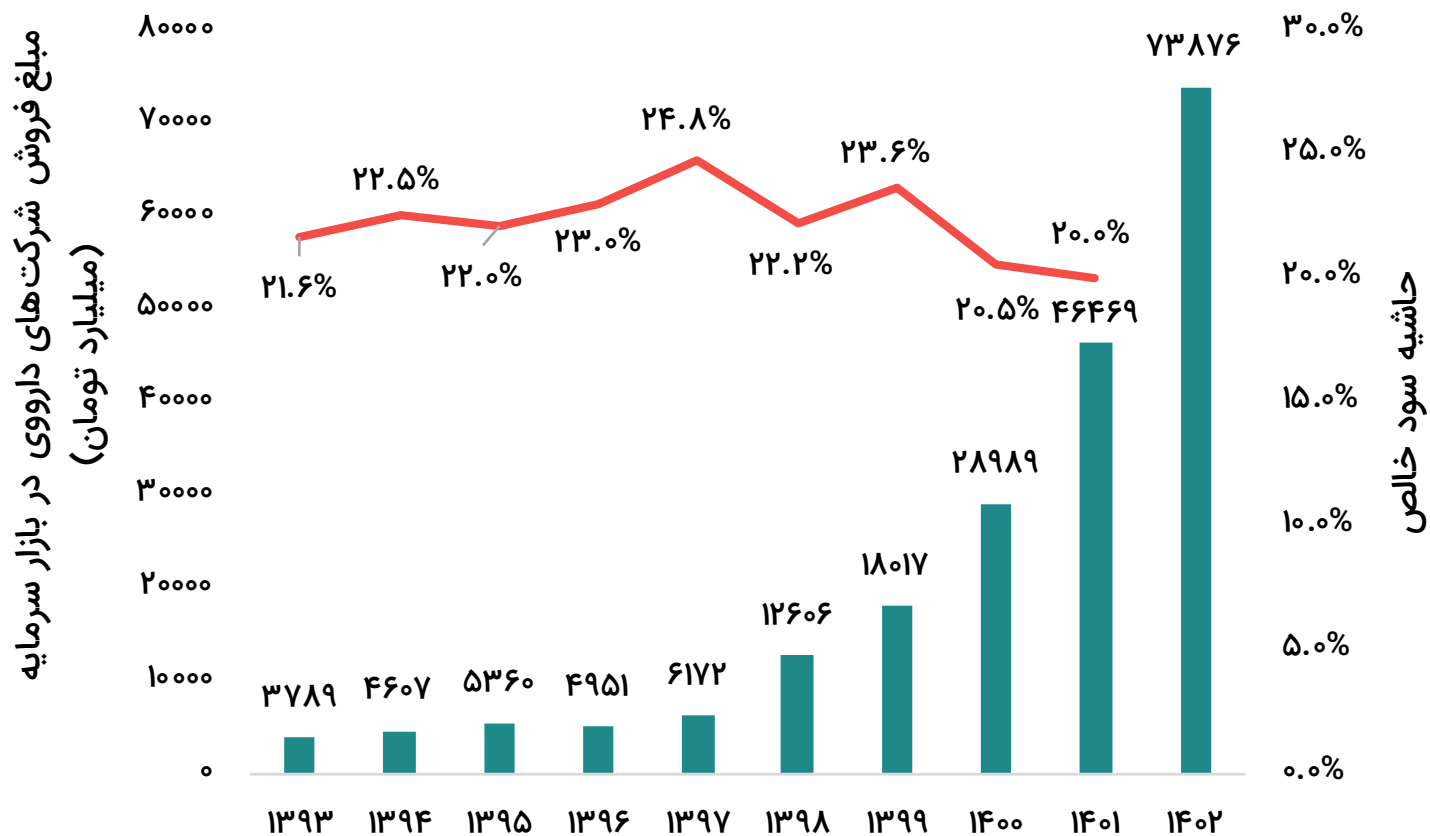
در ایران قیمت محصولات دارویی براساس قوانین سازمان غذا و دارو تعیین می‌شود و قیمت‌گذاری محصولات این صنعت از شیوه قیمت‌گذاری آزاد تبعیت نمی‌کند. فرایند قیمت‌گذاری در ایران بدین شکل است که صاحب پروانه دارو در ابتدا قیمت پیشنهادی خود را ارائه کرده و این قیمت پیشنهادی با قیمت دارو در کشورهای مرجع مانند اسپانیا، پرتغال، ترکیه و میانگین سایر سازندگان در ایران مقایسه می‌شود.

حداکثر قیمت قابل‌پذیرش برای داروی برند اصلی در گمرک ایران ۳ برابر حداقل قیمت CPT (حداقل قیمت فروش به عمده فروش) آن دارو در کشورهای مرجع خواهد بود. همچنین حاشیه سود داروهای وارداتی بعد از اضافه کردن عوارض قانونی پرداخت شده توسط واردکننده تا ۱۵ درصد برای شرکت تامین‌کننده خواهد بود، ضمن اینکه قیمت داروهای برند در ایران به صورت ریالی تعیین خواهد شد و در صورت تغییر نرخ برابری ارز تا ۱۰ درصد قابل بازنگری است.



صنعت دارویی در بازار سرمایه

اکنون ۳۷ شرکت دارویی در بازار سرمایه حضور دارند (به جز شرکت‌های سرمایه‌گذاری در این صنعت) که ۳ نهاد سازمان تامین اجتماعی، ستاد اجرایی فرمان امام و بانک ملی سهم عمده‌ای از این صنعت را در اختیار دارند، به نحوی که حدود دو سوم این صنعت به صورت مستقیم یا غیر مستقیم زیرمجموعه این ۳ نهاد می‌باشند. در حال حاضر ارزش بازار کل شرکت‌های این صنعت (به جز سرمایه‌گذاری‌ها) در حدود ۱۵۵/۷ هزار میلیارد تومان می‌باشد. ارزش این صنعت حدود ۲/۷ درصد از کل بازار سرمایه می‌باشد و جزو ۱۰ صنعت با بزرگترین ارزش بازار محسوب می‌شود. در نمودار زیر، مبلغ درآمد کل شرکت‌های دارویی (به جز سرمایه‌گذاری‌ها) از سال ۱۳۹۳ به همراه حاشیه سود خالص آن‌ها نمایش داده شده است. (مبلغ سال ۱۴۰۲ تا آخر آذر ماه همان سال می‌باشد.)



با توجه به نمودار مشخص است که درآمد این شرکت ها از سال ۱۳۹۳ تا ۱۴۰۱ با افزایشی ۱۱۲۶ درصدی همراه بوده که بسیار فراتر از تورم ۶۸۱ درصدی در همین بازه می باشد. حاشیه سود خالص این صنعت در سالیان گذشته همواره بین ۲۰ الی ۲۵ درصد بوده است که به نوعی نشان دهنده این است که وجود عواملی چون تورم، افزایش قیمت های جهانی، شیوع بیماری و ... تاثیر قابل ملاحظه ای بر روی این نسبت ندارند و معمولاً سازمان غذا و دارو مجوز افزایش نرخ فروش شرکت های دارویی را متناسب با افزایش نرخ مواد اولیه شان صادر می کند.



شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران

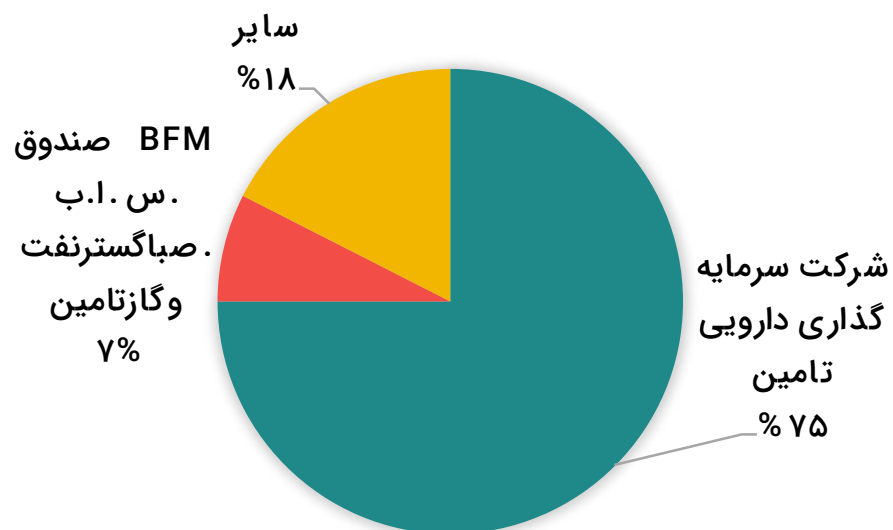
شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران



شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران در تاریخ ۱۳۷۴/۱۱/۳ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۱۱ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۴۰۲/۱۱/۱۸ عرضه اولیه شده است. سرمایه شرکت ۸۰/۲۹ میلیارد تومان (۸۰۲/۹ میلیون سهم) می باشد و قیمت عرضه به عموم در تاریخ عرضه ۲۰/۵۵۹ ریال بوده است و اکنون در تاریخ تهیه گزارش ارزش بازار ۱/۹۷۱ میلیارد تومانی دارد.

داروهای آنتی بیوتیک دسته ای از داروها می باشند که علیه عفونت های باکتریایی بدن مبارزه می کنند و این عمل را با از بین بردن یا جلوگیری از رشد آنها انجام می دهند. درآمد اصلی شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران مربوط به فروش محصولات گروه دارویی پنی سیلین ها، سفالوسپرین ها و گروه عمومی تولید (شامل والزارتان، آزیترومایسین، آسیکوید، کویتیاپین و ...) می باشد. همچنین محصولات آموکسی سیلین و سفالکسین آنزیمی از سال ۱۴۰۲ به عنوان محصولات دانش بنیان تعیین شده اند و از این رو مشمول معافیت مالیاتی بر اساس ماده ۳ قانون حمایت از شرکت های دانش بنیان می باشند. در هنگام عرضه، شرکت سرمایه گذاری داروئی تامین سهامدار ۹۹/۹۹ درصدی این شرکت بوده است. در حال حاضر پس از عرضه ۱۲ درصدی سهام این شرکت در دو مرحله به صندوق ها و عموم، ترکیب سهامداری شرکت به صورت زیر است.

درصد سهامداری



مفروضات

مقدار تولید و فروش شرکت در اسفندماه سال ۱۴۰۲ متناسب با روند سالیان گذشته در نظر گرفته شده است. نرخ رشد مواد اولیه و همچنین نرخ رشد فروش شرکت برای سالیان آتی معادل ۳۰ درصد لحاظ شده است. نرخ ارز برای سال ۱۴۰۲ معادل ۲۸۵/۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۳ برابر ۳۷۰/۰۰۰ ریال فرض شده است. برای سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ نیز به ترتیب معادل ۴۸۰/۰۰۰ و ۶۲۴/۰۰۰ ریال برآورد شده است.

مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ رشد مواد اولیه	%۳۰	%۳۰	%۳۰	%۳۰
نرخ رشد فروش	%۳۰	%۳۰	%۳۰	%۳۰
نرخ دلار	۲۸۵,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۶۲۴,۰۰۰
نرخ تورم	%۴۰	%۴۰	%۳۵	%۳۵
نرخ دستمزد	%۲۵	%۲۵	%۲۵	%۲۵
نرخ انرژی	%۲۵	%۲۵	%۲۵	%۲۵

با توجه به این مفروضات، صورت سود و زیان شرکت برای سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۵ به صورت زیر پیش‌بینی شده است. تمامی ارقام داخل جدول به میلیون ریال نوشته شده‌اند. (به جز سود هر سهم پس از کسر مالیات که به ریال نوشته شده است و از تقسیم سود خالص بر سرمایه به دست می‌آید).

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	
۲۶,۴۴۸,۷۱۸	۲۰,۳۴۵,۱۶۷	۱۵,۶۸۲,۷۳۳	۱۲,۰۷۹,۹۴۳	فروش
(۱۸,۹۲۲,۱۰۰)	(۱۴,۷۴۱,۰۷۲)	(۱۱,۱۱۴,۳۴۳)	(۸,۷۰۲,۵۷۷)	بهای تمام شده درآمد عملیاتی
۷,۵۲۶,۶۱۷	۵,۶۰۴,۰۹۵	۴,۵۶۸,۳۹۰	۳,۳۷۷,۳۶۷	سود (زیان) ناخالص
(۱۵۱,۳۹۶)	(۱۲۱,۱۱۷)	(۹۶,۸۹۳)	(۷۷,۵۱۵)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۲۱۴,۷۹۰)	(۱۶۵,۷۸۸)	(۱۲۸,۲۱۸)	(۷۲,۷۰۴)	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی
۷,۱۶۰,۴۳۲	۵,۳۱۷,۱۹۱	۴,۳۴۳,۲۷۹	۳,۲۲۷,۱۴۸	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۹۳۹,۴۵۹)	(۱,۴۹۱,۸۹۲)	(۱,۱۵۰,۰۰۰)	(۶۰۵,۲۳۶)	هزینه‌های مالی
۱۰۴,۱۷۴	۸۶,۷۸۷	۷۲,۳۲۲	۶۰,۰۰۱	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۵,۳۲۵,۱۴۶	۳,۹۱۲,۰۸۶	۳,۲۶۵,۶۰۱	۲,۶۸۱,۹۱۳	سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات
(۲۳۹,۶۳۲)	(۱۷۶,۰۴۴)	(۱۴۶,۹۵۲)	(۱۲۰,۶۸۶)	مالیات
۵,۰۸۵,۵۱۵	۳,۷۳۶,۰۴۲	۳,۱۱۸,۶۴۹	۲,۵۶۱,۲۲۷	سود (زیان) خالص
۶,۳۳۴	۴,۶۵۳	۳,۸۸۴	۳,۱۹۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	سرمایه