



شرکت سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات
(سهامی خاص)

گزارش هفتگی بازارها

هفته منتهی به ۵ فرورد ۱۴۰۰

گزارش شماره ۱۴

تهیه شده در واحد سرمایه گذاری شرکت پرتو تابان معادن و فلزات

هدف از تهیه این گزارش ارایه تحلیل ها، اخبار اقتصادی و بورسی، جهت همفکری و کمک در راه تصمیم گیری درست می باشد و توصیه به فرید یا فروش نمی باشد.

سرفصل مباحث

انتشار ۲۴ هزار میلیارد تومان اوراق تبعی، تصویب کلیات طرح مالیات بر عایدی سرمایه و همچنین اخذ این مالیات های سنگین می تواند تا حدودی سرمایه ها را به بازار سرمایه هدایت کند و کمبود نقدینگی بازار را تا حدودی برطرف کند. پیرو اجرای قانون مرسوم به "قانون پتروپالایشی ها" که گامی مهم در جهت افزایش عمق بخشی به بازار سرمایه است و کمک میکند تا با اعتماد بیشتر منابع خود را در بازار سرمایه گذاری کنند.

بازدهی شاخص و بازارهای مالی

به نظر می رسد شاخص به سمت حمایت ۱,۱۵۰,۰۰۰ واحد حرکت نماید و سپس به سمت مقاومت ۱,۲۲۰,۰۰۰ پیش رود.

تحلیل تکنیکال شاخص بورس

دراخرین روز هفته شاهد ورود نقدینگی حقیقی ها به بازار بورس بودیم. بیشترین ورود پول حقیقی به ترتیب به کارین، سفارس، درازک، پکرمان، فگستر، سبجنو، بموتو، نوری، فتوسا، سیدکو، آریان، سهگمت، نمرینو و بیشترین ورود پول حقوقی به ترتیب به وپاسار، ملل، برکت، فملی، خساپا، وپارس، اوپال، وسپهر، سینتا، وصادر، شپنا، خودرو، و تجارت

بررسی ورود خروج پول حقیقی ها به بازار، صنایع و نمادها

موارد با اهمیت در این هفته: افزایش ۲۵٪ موقعیت فروش شاخص دلار، افزایش ۴۵٪ موقعیت خرید طلا، بازگشت ایران به بازار های نفتی، افت قیمت پتروشیمی ها، کاهش قیمت سنگ آهن و بیلت به علت تلاشی های دولت چین و بی رغبتی خریداران در بازار چین، افت مس د راوایل هفته و جبران آن در اواخر هفته

گزارش بازار های جهانی

افزایش تقاضا برای کلیه کالاها در بورس کالا در دو روز پایان هفته رخ داد. در این هفته مس کاند فملی ۶٪ افت، فایرا ۸٪ افت، محصولات فخوز ۸٪ رشد، محصولات فولاد سیرجان ۴٪ رشد، ذوب آهن ۲۵٪ رشد، فولاد مبارکه ۱۵٪ رشد، ارفع ۵٪ رشد و فخالس ۵٪ رشد را تجربه کردند.

معاملات بازار فیزیکی بورس کالا

از بین ۶۳ شرکت سرمایه گذاری، ۳۲ شرکت زیر به علت نسبت P/NAV کمتر از ۷۰ درصد جذابیت بیشتری از منظر بنیادی دارند. که ازین میان نمادهای ونیکی، ومعادن، وغدیر، پارسان، تاصیکو جذابیت زیادی برای سرمایه گذاری دارند و می توانند برای سرمایه گذاری میان مدت و بلند مدت مورد توجه قرار بگیرند.

NAV شرکتهای سرمایه گذاری

در این هفته وضعیت بنیادی ۲ شرکت "پالایشگاه نفت اصفهان" و "مجتمع فولاد خراسان"

تحلیل بنیادی واحد های سرمایه گذاری

بازدهی شاخص و بازارهای مالی

این هفته بازار سهام دو نیمه متفاوت داشت. در حالی چراغ شاخص کل بورس تهران در دو روز پایانی اولین هفته خردادماه سبز شد که در مجموع هفته با افت ۹.۳ درصدی مواجه شد. در سه روز نخست هفته، قیمت‌ها نزولی بودند و شاخص کل حتی با کانال ۱.۱ میلیون خداحافظی کرد اما در دو روز پایانی هفته، بر اساس روند بازارهای جهانی، بهبود فرآیند نقدشوندگی و سیگنال‌های مثبت اقتصادی، سهام بزرگ به محدوده سبز تابو حرکت کردند و در ادامه شاهد تحرکات مثبت در نمادهای کوچکتر بودیم و بار دیگر نامگر اصلی تالار بورس به سمت سطوح بالاتر از ۱.۱ میلیون واحد حرکت کرد. در هفته منتهی به ۵ خرداد ۱۴۰۰، صنعت منسوجات با تک نماد "نمرینو" افزایش قیمت ۵.۲۲ درصدی و گروه، سایر معادن افت ۵.۱۲ درصدی را ثبت کرد

نرخ سود بین بانکی که در ۱۳۹۹ برای دستیابی به تورم هدف، تا محدوده ۲۳ درصد هم افزایش پیدا کرد از ابتدای اسفند تاکنون روی یک مسیر نزولی با شیب کند در حال حرکت است. نرخ سود در گزارش ۶ خرداد به ۱۹.۲۴ درصد کاهش پیدا کرد که کمترین نرخ از مهرماه ۱۳۹۹ تاکنون است. کاهش انتظارات تورمی و در نتیجه عدم ضرورت به افزایش نرخ سود بین بانکی، بانک مرکزی را مصمم کرده تا نرخ سود بین بانکی را حول میانگین دالان نرخ سود بین بانکی قرار دهد.

❖ نگرانی‌های بازار در حال حاضر:

- ✓ همچنان نرخ سود بالا و انتشار اوراق جدید حدود ۱۲۰ هزار میلیارد تومانی در قالب بودجه ۱۴۰۰ از عوامل ریزش بازار است.
- ✓ ابهام در موضوع برجام و رفع تحریم‌ها
- ✓ پیش رو بودن انتخابات در چند ماه آتی و عدم تمرکز دولت بر روی اقتصاد و بورس
- ✓ قابل پیشبینی نبودن برنامه اقتصادی دولت برای سال جاری (با توجه به اینکه از عمر دولت هم چند ماهی بیشتر نمانده است)

❖ اخبار مثبت بازار:

انتشار ۲۴ هزار میلیارد تومان اوراق تبعی و تصویب کلیات طرح مالیات بر عایدی سرمایه که می‌تواند تا حدودی فشارهای ناشی از افزایش قیمت‌ها را بر مردم کاهش دهد و همچنین اخذ این مالیات‌های سنگین می‌تواند تا حدودی سرمایه‌ها را به بازار سرمایه هدایت کند و کمبود نقدینگی بازار را تا حدودی برطرف کند. همچنین ورود ابرپروژه‌های پالایشگاهی به بورس پیرو اجرای قانون مرسوم به "قانون پتروپالایشی‌ها" که گاهی مهم در جهت افزایش عمقبخشی به بازار سرمایه است. اجرای قانون پالایشگاه‌ها به سرمایه‌گذار عمده و خرد در بورس کمک میکند تا با اعتماد بیشتر منابع خود را در بازار سرمایه‌گذاری کنند.

رشد ۱۴۱ درصدی سود خالص شرکت‌های فعال در بازار سهام در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ و حذف محدودیت‌های معاملاتی شرکت‌های کارگزاری و پرسنل آن‌ها و همچنین تصویب تنفس خوراک پالایشگاهی‌ها در شرایط تحریمی و ایجاد فرصت مشابه در صادرات نفت، برای شرکت‌های پالایشی که اثرات آن در صورت اجرای صحیح و بموقع، بروی پالایشی‌ها مثبت خواهد بود.

	قیمت	بازده از ابتدای سال	بازده هفتگی
شاخص کل	۱,۱۰۹,۳۴۹	-۱۵٪	-۳.۹٪
شاخص هموزن	۳۸۳,۱۵۰	-۱۳٪	-۳.۵٪
دلار نیمایی	۲۰,۲۵۰	-۱۴٪	-۱٪
دلار آزاد - صرافی ملی	۲۲,۶۴۰	-۵٪	۲٪
سکه امامی	۱۰,۳۱۷,۰۰۰	-۸٪	۲٪
بیت کوین	۳۸,۴۳۶	-۳۴٪	-۶٪
نفت برنت - دلار	۶۹	۸٪	۷٪

تحلیل تکنیکال شاخص بورس

نمودار فوق، نمودار شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران را در بازه زمانی ابتدای خرداد ماه ۱۳۹۹ تا به امروز را نشان می‌دهد. همانطور که در این نمودار مشخص است شاخص از اواخر مرداد ماه تا به امروز یک روند نزولی کاهنده را در پیش گرفته است و کف کانال خنثی در محدوده کف قیمتی ۱،۲۳۰،۰۰۰ را به سمت پایین شکسته است. انتظار داریم که شاخص به سمت محدوده ۱،۱۵۰،۰۰۰ حرکت کند.



در حال حاضر سطوح حمایتی شاخص به ترتیب محدوده های ۱،۰۵۰،۰۰۰ و ۱،۱۰۰،۰۰۰ می باشند و سطوح مقاومتی به ترتیب محدوده های ۱،۲۵۰،۰۰۰ و ۱،۳۳۵،۰۰۰ واحد می باشند. اندیکاتور مکدی هم نشانه های ضعیفی مبنی بر اواخر روند نزولی کوتاه مدت نشان می دهد که این علائم با اندیکاتور RSI و استوکاستیک نیز تایید می گردد.



پرتو تابان
 شرکت سرمایه گذاری پژوهشگران و فنرزان
 اهراس تهران

بررسی ورود خروج پول حقیقی و حقوقی به بازار، صنایع و نمادها

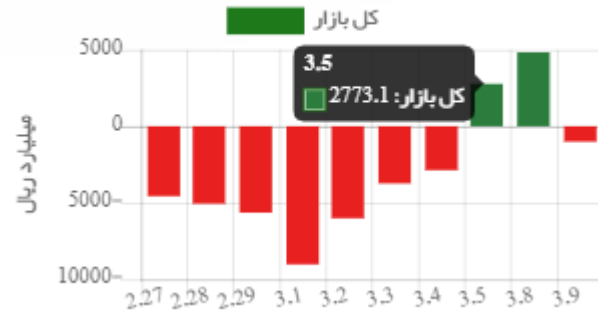
بیشترین ورود پول حقیقی

به ترتیب به کارین، سفارس، درازک، پکرمان، فگستر، سبجنو، بموتو، نوری، فتوسا، سیدکو، آریان، سهگمت، نمرینو

بیشترین ورود پول حقوقی

به ترتیب به وپاسار، وملل، برکت، فملی، خساپا، وپارس، اوپال، وسپهر، سیئا، وبصادر، شپنا، خودرو، وتجارت

دراخرین روز هفته شاهد ورود نقدینگی حقیقی ها به بازار بورس بودیم.



گزارش بازارهای جهانی

شاخص دلار، قیمت نفت و طلای جهانی :

- ✓ افزایش ۲۵٪ تعداد موقعیت فروش Short دلار در هفته گذشته و رسیدن آن به ۱۵.۴ میلیارد دلار (سیگنال تضعیف دلار در هفته جاری) که میتواند عامل رفع فشار بروی کامودیتیها ناشی از دلار باشد.
 - ✓ به نظر میرسد سرمایه گذاران طلا در هفته جاری روزهای خوشی در پیش دارند. تعداد موقعیت خرید طلا طبق گزارش CFTC افزایش ۴۵٪ داشته و به ۹۵.۶ هزار قرارداد لانگ رسیده که میتواند انرژی کافی به طلا در جهت عبور از مقاومت دلار را هدیه کند
 - ✓ بازگشت ایران به بازارهای نفت دنیا و احتمال کاهش قیمت ها به زیر ۷۰ دلار در هر بشکه و افزایش تعداد ۴ حلقه چاه نفت در امریکا و رسیدن به ۳۵۶ حلقه. (بالاترین سطح ۱۲ ماهه) و افزایش تعداد سفرهای هوایی در امریکا به بالاترین سطح از زمان بحران کرونا و تقویت مصرف سوخت هواپیما (انفجار خط لوله نفت یامال روسیه). کاهش تعداد موقعیت خرید LONG نفت طی هفته گذشته CFTC که سیگنال برگشت نفت ایران توسط سرمایه گذاران بازارهای جهانی نفت است.
- ## ✓ محصولات پتروشیمی:

در هفته گذشته بازار محصولات پتروشیمی منفی بود. متانول با افت ۳.۲ دلار به قیمت ۳۰۶ دلار رسید. پلی اتیلن سبک و سنگین به ترتیب با افت ۵.۹ و ۱ درصدی در قیمت های ۱۲۸۸ و ۱۰۲۹ دلار معامله شدند. نفتا با افت ۰.۷ درصدی به قیمت حدودی ۵۸۶ دلار رسید. اتیلن با افت ۵.۹ درصدی، ۱۰۴۰ دلار معامله شد. اوره با رشد ۰.۴ درصدی به قیمت ۳۴۸.۵ رسید. بیشترین افزایش قیمت های اوره در این هفته با افزایش دو رقمی همراه بود و دلیل این بود که بازارهای ایالات متحده و اروپا می توانند تا سه ماهه سوم با رقابت فصلی هند و آمریکای لاتین خرید خود را ادامه دهند. قیمت های آفریقای شمالی افزایش یافت؛ قیمت در مصر از ۳۷۰ دلار در هر تن فوب به ۴۰۰ دلار در هر تن در هفته افزایش یافت و الجزایر در حالی که معامله گران بروی تقاضای آمریکای لاتین و فرانسه بودند، به قیمت بالای ۳۸۰ دلار در هر تن فوب فروخت. در شرق سوئز، قیمت اوره گرانول در خاورمیانه از ۳۶۱ دلار در هر تن فوب به ۳۷۳ دلار در هر تن فوب رسید، در حالی که یک فشار در چین باعث شد قیمت های اوره گرانول در حدود ۲۰ دلار در هر تن بالاتر از هفته گذشته باشد. در حالی که چندین بازار عمده مصرف کننده برای تن رقابت می کنند، اما علائمی اندک برای استراحت قیمتی وجود دارد. محرکان بازار اوره؛ آرژانتین: تقاضای شدید آرژانتین و اروگوئه به جهش قیمت مصر در این هفته کمک کرد، اگرچه که رقابت چهار معامله گر برای فروش در این قیمت ها انجام نشد. حمل و نقل: هزینه حمل و نقل در این هفته بیشتر شد و با پیش بینی معامله گران، احتمالا این افزایش ادامه خواهد داشت. چین: هدف و توانایی بازگشت پیشنهادات به تندر بعدی هند باتوجه به محدودیت دسترسی به بازار نقد از سایر منابع برای محموله های ژوئن بسیار مهم خواهد بود.

بازار فلزات اساسی در جهانی و داخلی

سنگ آهن

در هفته ای که گذشت قیمت سنگ آهن خلوص ۶۲ درصد در بازار واردات چین از ۲۱۱ دلار به ۱۸۸ دلار هر تن خشک سی اف آفت داشت و پس از آن تا پایان هفته باز هم نوسان داشته تا نزدیکی ۱۹۲ رفت و نهایتاً ۱۸۷٫۶۵ دلار هر تن خشک سی اف آر چین ثبت شد. ظاهراً چشم انداز منفی تقاضا در فصل تابستان و تلاش های دولت چین برای کنترل بازار قیمت را پایین آورده است. در بازار صادرات ایران نیز آخرین قیمت ثبت شده سنگ آهن مگنتیت خلوص ۶۱ درصد ۱۳۹٫۶ دلار و سنگ آهن هماتیت خلوص ۶۱ درصد ۱۳۸٫۵ دلار هر تن فوب بود که به ترتیب ۱۸٫۲ درصد و ۱۸٫۳ درصد افت قیمت هفتگی داشتند.

قراضه

هفته گذشته متوسط قیمت قراضه سنگین ۲۰-۸۰ وارداتی در ترکیه از ۵۰۹ دلار هفته قبل تا نزدیکی ۵۱۶ دلار هر تن سی اف آر اوج گرفت ولی تا پایان هفته مجدداً نزولی شده حدود ۵۰۸ دلار هر تن سی اف آر شد. عقب نشینی خریداران پس از اوج گیری قیمت بازار را نزولی کرد ولی به نظر فعالان بازار با توجه به رونق بازار قراضه اروپا و امریکا افت قیمت محدود خواهد بود. انتظار می رود قیمت های ماه ژوئن قراضه در بازار داخلی امریکا ۴۰ تا ۵۰ دلار بالا برود. فعالان بازار قراضه ترکیه بر این باورند که اگر تقاضای محصولات فولادی خوب باشد قیمت قراضه تا ۵۵۰ دلار هم بالا می رود ولی در غیر این صورت به حدود ۴۵۰ دلار هر تن سی اف آر باز خواهد گشت. قراضه صادراتی سنگین کلاس ۲ ژاپن افت ۲۲ دلاری داشته از ۴۶۳ دلار به ۴۴۱ دلار هر تن فوب رسید. متوسط قیمت قراضه وارداتی سنگین در شرق آسیا نیز از ۵۳۵ دلار به ۵۱۸ دلار هر تن سی اف آر کاهش داشت.

در بازار داخلی امریکا نیز قراضه خرد شده ۳۳ دلار رشد داشته ۴۸۶ دلار هر لانگ تن ثبت شد.

بیلت

متوسط قیمت بیلت صادراتی سی آی اس هفته گذشته از ۶۹۴ دلار به ۶۷۰ دلار هر تن فوب کاهش داشت. عدم تمایل به خرید در بازارهای خریدار به ویژه چین که دولت آن سعی دارد قیمت ها را کنترل کند بیلت سی آی اس را ارزان تر کرد.

در ترکیه آخرین قیمت بیلت وارداتی در ۷۰۵ تا ۷۲۰ دلار هر تن سی اف آر ثبات داشت. بیلت صادراتی ترکیه نیز از ۶۹۰ تا ۷۰۵ دلار به ۷۲۵ تا ۷۴۰ دلار هر تن فوب رسید. در بازار واردات جنوب شرق آسیا قیمت بیلت وارداتی از ۷۵۰ دلار به ۷۰۰ تا ۷۰۵ دلار هر تن سی اف آر رسید. همچنین آخرین قیمت بیلت صادراتی ایران نیز از ۶۳۰ تا ۷۲۰ دلار هفته قبل به ۶۴۰ تا ۶۹۰ دلار هر تن فوب رسید.

مس

قیمت مس در روزهای ابتدایی این هفته تحت تاثیر اقدامات دولت چین در سرکوب قیمتها، با اصلاح قیمتی همراه بود اما در معاملات روز جمعه با انتشار رسمی برنامه بایدن (برنامه ۶ تریلیون دلاری بایدن به طور رسمی منتشر شد)، تمامی افت هفتگی خود را جبران کرد و به ۱۰،۲۷۵ دلار رسید.

جمع بندی

قیمت هایی که در بازار ایران عرضه می شود تقریباً هم سنگ با قیمت هایی است که در بنادر ایران به خارجی ها پیشنهاد می گردد. در صورت افزایش قیمت در بازار جهانی طبعاً این قیمت ها نیز بهانه ای برای افزایش قیمت خواهند داشت اما در صورت کاهش قیمت در بازار جهانی بازار ایران دچار مشکل خواهد شد چون قیمت مواد اولیه در طول دو ماه گذشته افزایش پیدا کرده و تمام معادلات قیمت گذاری قبل که در رابطه با کدال بوده بهم ریخته است. بطور مثال کنسانتره که در اواخر سال گذشته هر کیلو پایه ۱۹۰۰۰ ریال معامله شده در میانه اردیبهشت ماه به قیمت ۲۴۰۰۰ ریال فروخته شده است. با توجه به سیکل تبدیل کنسانتره به شمش به طور متوسط ۴۰ تا ۶۰ روز زمان نیاز است، در صورتی که در طول این مدت قیمت شمش در بازار جهانی پایین بیاید با همان سرعت قیمت مواد معدنی پایین نخواهد آمد. بنابراین در صورتی که قیمت شمش و میلگرد یا ورق در بازار جهانی با کاهش روبرو شود قیمت مواد اولیه با همان فاصله زمانی در بورس فلزات تغییر نخواهد کرد، در مورد تولیدکنندگان بزرگ مثل فولاد مبارکه یا خوزستان یا چادرملو و ذوب آهن کاهش قیمت صادراتی تا زمانی که در تعادل با قیمت مواد اولیه قرار نگیرد ایجاد زیان می کند. در هفته گذشته در مناقصه فروش شمش در یکی از کارخانجات بزرگ کشور بالاترین قیمت پیشنهادی ۵۸۵ دلار بود و نفر دوم با فاصله زیاد در ۵۴۰ دلار. در حالیکه هفته قبل این کالا در بالای ۶۴۰ دلار فروخته شده بود. تمام اخبار گویای آنست که دولت چین به شدت به دنبال کنترل قیمت فولاد است و همین امر روی قیمت های فولاد صادراتی ما و به دنبال آن بازار داخلی ما اثر منفی خواهد گذاشت تنها نقطه امیدواری دو چیز است اول افزایش قیمت نفت که دامنه کاهش قیمت فولاد را محدود می کند و دوم امید به بهبود شرایط اقتصادی در مناطق دیگر دنیا بخصوص امریکا، اروپا و بالاخره هند. فارغ از آنچه که در بازار جهانی میگذرد بازار ایران به انتظار انتخابات نشسته است چرا که تا انتخاب رئیس جمهور بعدی و شروع به کار دولت آینده هیچ اتفاق تعیین کننده ای در بازار ایران نخواهد افتاد. تنها پیش بینی آن است که تولیدکنندگان فولاد از طریق بورس فلزات سعی در حفظ بازارسازی خواهند کرد و اجازه تعدیل نسبی قیمت ها را تا حد ممکن نخواهند داد.

اوریه	متانول	بیلت	اسلب	ورق گرم	ورق سرد	سنگ آهن	آلومینیوم	مس	روی	نفتا	اتیلن
۳۴۸.۵	۳۰۶	۶۹۴	۹۴۵	۱۰۶۵	۱۱۶۵	۲۱۰	۲۳۷۸	۹۹۰۴	۲۹۶۹	۵۸۹	۱۰۴۰
۰.۴	-۳.۲	-۴.۳	۲.۴	۲.۶	۲.۴	۶.۳	-۲.۸	-۳.۲	-۱	-۰.۷	-۵.۶

تغییرات(درصد)

معاملات بازار فیزیکی بورس کالا

در این هفته، ارزش معاملات بورس کالا حدوداً ۸.۲ هزار میلیارد تومان بوده (۳۳ درصد افت به نسبت هفته قبل) که ازین میان تقریباً ۴ هزار میلیارد آن مربوط به معاملات رینگ صنعتی و معدنی (فولاد، مس، آلومینیوم، کنسائتره و ...) می باشد.

به طور کلی افزایش تقاضا برای کلیه کالاها در بورس کالا در دو روز پایان هفته رخ داد بعنوان مثال رکورد شکنی تقاضا در بازار پلیمرها (ثابت بالاترین تقاضا) از اوایل اسفندماه تاکنون در بازار پلیمرها نشان می دهد که شرایط خریداران در این حوزه معاملات تغییر کرده و میل به تولید بیشتر مترادف با کاهش موجودی انبارها در حال ایفای نقش است اما افزایش تقاضای مواد اولیه چند ویژگی مهم را نشان می دهد که امیدواری به بهبود تقاضا برای محصولات نهایی، رونق مضاعف صادرات، ترس از رشد قیمت مواد اولیه و حتی چشم انداز افزایش بهای آزاد ارز، همگی مواردی است که از بهبود بازار حمایت کرده است.

- ❖ در این هفته مس کاتد فملی ۶٪ افت، فایرا ۸٪ افت، محصولات فخوز ۸٪ رشد، محصولات فولاد سیرجان ۴٪ رشد، ذوب آهن ۲۵٪ رشد، فولاد مبارکه ۱۵٪ رشد، ارفع ۵٪ رشد و فخاس ۵٪ رشد را تجربه کردند.
- ❖ هفته قبل میانگین نرخ فروش محصولات فولاد خوزستان (بلیت و اسلب)، ۱۴ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان بوده و در این هفته به ۱۵ میلیون و ۴۰۰ هزار تومان رسیده است.

شرکت های برتر از لحاظ ارزش معاملات: ۱- رینگ پتروشیمی و فرآورده های نفتی: شبندر، شپنا، شگویا و پارس ۲- رینگ صنعتی: فملی، فخوز، ذوب، فولاد سرجان، فولاد مبارکه، ارفع، کچاد

جدول شماره ۱) حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا طی دوره سال ۱۴۰۰ و مقایسه با دوره سال قبل

بازار فیزیکی	از تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۰۱ لغایت ۱۳۹۹/۰۳/۰۷		از تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۰۱ لغایت ۱۴۰۰/۰۳/۰۷		در صد از کل	
	حجم (تن)	ارزش (هزار ریال)	حجم (تن)	ارزش (هزار ریال)	حجم	ارزش
محصولات صنعتی و معدنی	۱,۷۳۰,۵۰۰	۱۴۴,۸۳۹,۸۲۴,۵۸۰	۳,۱۴۰,۰۶۸	۴۵۶,۷۶۳,۹۷۷,۰۶۲	۸۱٪	۵۴.۵٪
محصولات کشاورزی	۰	۰	۳	۲۴۷,۰۵۹,۵۰۰	--	۰.۰٪
محصولات پتروشیمی	۸۸۷,۷۷۳	۷۸,۸۵۸,۹۳۴,۸۵۸	۸۶۷,۵۷۲	۲۱۹,۷۶۶,۵۶۷,۸۱۵	-۲٪	۲۶.۳٪
محصولات فرآورده های نفتی	۲,۷۷۸,۳۲۸	۴۶,۶۹۴,۱۷۶,۴۸۴	۲,۲۴۳,۳۷۹	۱۵۸,۱۴۴,۵۵۸,۷۹۴	-۱۹٪	۱۸.۹٪
بازار فرعی	۲۷,۰۹۶	۲۹۴,۵۸۹,۲۲۹	۱۵,۹۳۴	۳,۳۲۹,۸۰۱,۳۸۷	-۴۱٪	۰.۴٪
اموال غیر منقول	۰	۰	۰	۰	۰	-
طلا	۱۵۸	۱,۳۱۷,۰۸۱,۱۵۴	۲۷	۳۳۶,۵۷۴,۱۵۵	-۸۳٪	۰.۰٪
جمع بازار فیزیکی	۵,۴۲۳,۶۹۷	۲۶۲,۰۰۴,۶۰۶,۳۰۵	۶,۲۶۶,۹۵۶	۸۳۸,۵۸۸,۵۳۸,۷۱۴	۱۶٪	۱۰۰.۰٪

NAV ارزش خالص دارایی های شرکت های سرمایه گذاری در هفته گذشته

ردیف	نماد	نسبت سرمایه گذاری بورسی به کل	نسبت سرمایه گذاری غیربورسی به کل	NAV	قیمت	P/NAV
۱	وخارزم	۲۴.۹۹٪	۷۵.۰۱٪	۱۸,۱۷۷	۳,۸۱۲	۲۰.۹۷٪
۲	وپترو	۲۴.۲۷٪	۷۵.۷۳٪	۴۳,۲۳۶	۱۰,۸۴۰	۲۵.۰۷٪
۳	وامید	۳۷.۴۲٪	۶۲.۵۸٪	۴۳,۴۳۸	۱۰,۲۹۰	۲۳.۶۹٪
۴	وتوکا	۲۸.۲۳٪	۷۱.۷۷٪	۳۱,۲۰۰	۸,۷۱۰	۲۷.۹۳٪
۵	ورنا	۹۷.۵۶٪	۲.۴۴٪	۱۲,۴۰۳	۴,۳۲۰	۳۴.۸۳٪
۶	وکادو	۸۶.۵۹٪	۱۳.۴۱٪	۳۳,۵۰۳	۱۲,۶۴۴	۳۷.۷۴٪
۷	ثمسکن	۸۱.۴۸٪	۱۸.۵۲٪	۱۰,۶۹۰	۴,۰۷۷	۳۸.۱۴٪
۸	وتوشه	۸۱.۵۹٪	۱۸.۴۱٪	۵۳,۸۴۰	۲۱,۹۶۰	۴۰.۷۹٪
۹	ونیکي	۷۸.۳۴٪	۲۱.۶۶٪	۲۰,۵۶۵	۸,۴۴۰	۴۱.۰۴٪
۱۰	واتي	۹۷.۰۷٪	۲.۹۳٪	۱۸,۲۳۰	۹,۰۱۰	۴۹.۴۳٪
۱۲	وبوعلي	۸۸.۷۳٪	۱۱.۲۸٪	۷,۱۵۲	۳,۷۷۷	۵۲.۸۱٪
۱۳	وتوصا	۳۲.۰۱٪	۶۷.۹۹٪	۱۵,۱۹۷	۸,۲۴۰	۵۴.۳۳٪
۱۴	ومعادن	۸۹.۴۳٪	۱۰.۵۷٪	۱۴,۳۶۹	۷,۹۶۰	۵۵.۴۰٪
۱۵	وسپه	۹۶.۷۵٪	۳.۲۵٪	۱۱,۳۶۷	۶,۳۷۰	۵۶.۰۴٪
۱۶	وغدير	۷۴.۶۳٪	۲۵.۳۸٪	۱۷,۰۳۲	۹,۹۲۰	۵۸.۲۴٪
۱۷	پارسان	۹۷.۰۶٪	۲.۹۴٪	۳۱,۰۴۵	۱۷,۹۴۰	۵۷.۷۹٪
۱۸	ومهان	۹۱.۵۱٪	۸.۴۹٪	۲۱,۳۵۱	۱۲,۳۷۰	۵۷.۴۷٪
۱۹	کروی	۸۷.۴۱٪	۱۲.۵۹٪	۳۵,۲۳۱	۲۱,۰۲۰	۵۹.۶۶٪
۲۰	سفارس	۸۳.۵۵٪	۱۶.۴۵٪	۲۵,۹۵۳	۱۵,۹۰۰	۶۱.۲۶٪
۲۱	صبا	۶۰.۴۷٪	۳۹.۵۳٪	۱۱,۸۶۳	۷,۱۷۱	۶۰.۴۵٪
۲۲	وصندوق	۸۰.۲۹٪	۱۹.۷۱٪	۲۱,۱۶۲	۱۳,۰۲۰	۶۱.۵۲٪
۲۳	وبانک	۸۸.۳۱٪	۱۱.۶۹٪	۱۱,۲۲۳	۷,۱۲۰	۶۳.۴۴٪
۲۴	وساپا	۷۴.۸۳٪	۲۵.۱۸٪	۶,۶۹۶	۴,۳۹۶	۶۵.۶۵٪
۲۵	وکبهمن	۹۷.۳۰٪	۲.۷۰٪	۱۶,۷۱۲	۱۰,۸۸۵	۶۵.۱۳٪
۲۶	ویخش	۹۶.۴۷٪	۳.۵۳٪	۱۴۳,۱۱۸	۹۴,۰۳۰	۶۵.۷۰٪
۲۷	تاصیکو	۸۲.۷۷٪	۱۶.۰۳٪	۱۴,۷۶۷	۹,۷۰۰	۶۵.۶۹٪
۲۸	پردیس	۹۲.۱۰٪	۷.۹۰٪	۶,۶۹۱	۴,۴۶۲	۶۶.۶۹٪
۲۹	تیپیکو	۷۴.۹۰٪	۲۵.۱۰٪	۵۱,۴۰۵	۳۵,۱۴۰	۶۸.۳۶٪
۳۰	وصنا	۹۳.۱۶٪	۶.۸۴٪	۶,۸۸۷	۴,۵۴۲	۶۵.۹۵٪
۳۱	گوهران	۹۸.۶۸٪	۱.۳۲٪	۱۰,۵۷۰	۷,۰۰۳	۶۶.۲۵٪
۳۲	والبر	۹۷.۹۲٪	۲.۰۸٪	۱۷,۵۲۷	۱۲,۸۳۰	۷۳.۲۰٪

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

پالایشگاه نفت اصفهان

در حوزه صنعت پالایش نفت جمعا ده شرکت فعالیت می نمایند که از این تعداد شرکت پالایش نفت اصفهان(شپنا) یکی از شش شرکت پالایشی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. شرکت پالایش نفت اصفهان در قیاس با نه شرکت دیگر در سال ۹۸ از نظر دریافت خوراک در جایگاه سوم قرار دارد و از منظر تولید محصول نفت و گاز مقام نخست، گاز مایع مقام دوم، بنزین و نفت کوره مقام سوم و نفت سفید جایگاه چهارم قرار دارد.

پالایشگاه ها خوراک را با تخفیف ۵ درصد از شرکت پالایش و پخش تهیه می نمایند. به تازگی خبری مبنی بر افزایش تخفیف خوراک به ۸-۱۰ درصد منتشر شده است که در صورت بروز این اتفاق می توان به افزایش حاشیه سود حدود ۱ دلاری به ازای هر بشکه نفت رسید که این خبر تاثیر قابل توجهی در افزایش سودآوری پالایشگاه ها می تواند داشته باشد.

عرضه محصولات این شرکت به صورت فروش مستقیم به شرکت پالایش و پخش و فروش در بورس کالا می باشد. نرخ های فروش را پالایش و پخش تعیین می کند و بقیه نرخ ها در بورس کالا به دست می آید. قیمت بازار سهم در تاریخ ۵ خرداد ماه ۱۴۰۰، ۹۵۳ تومان ، پی به ایی ۴۳/۱۰ بوده است . نسبت بدهی شرکت ۰۰۰۲ و نسبت جاری شرکت ۱۶۷ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی مطلوب می باشد.

حاشیه سود خالص در سال ۸۰۹۹، ۲۲ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی نسبت به سال گذشته ندارد.

جدول تحلیل حساسیت پالایشگاه نفت اصفهان

۸۵	۸۰	۷۵	۷۰	۶۵	۶۰	۵۵	۵۰	۲۰۳۳۱
۱.۸۶۷	۱.۸۲۰	۱.۷۷۲	۱.۷۲۶	۱.۶۷۹	۱.۶۳۲	۱.۵۸۵	۱.۵۳۸	۱۵۰.۰۰۰
۱.۹۶۱	۱.۹۱۱	۱.۸۶۱	۱.۸۱۱	۱.۷۶۰	۱.۷۱۰	۱.۶۶۰	۱.۶۱۰	۱۶۰.۰۰۰
۲.۰۵۵	۲.۰۰۲	۱.۹۴۸	۱.۸۹۵	۱.۸۴۲	۱.۷۸۹	۱.۷۳۵	۱.۶۸۲	۱۷۰.۰۰۰
۲.۱۴۹	۲.۰۹۳	۲.۰۳۶	۱.۹۸۰	۱.۹۲۳	۱.۸۶۷	۱.۸۱۱	۱.۷۵۴	۱۸۰.۰۰۰
۲.۲۴۳	۲.۱۸۳	۲.۱۲۴	۲.۰۶۴	۲.۰۰۵	۱.۹۴۵	۱.۸۸۶	۱.۸۲۶	۱۹۰.۰۰۰
۲.۳۳۷	۲.۲۷۴	۲.۲۱۲	۲.۱۴۹	۲.۰۸۶	۲.۰۲۴	۱.۹۶۱	۱.۸۹۹	۲۰۰.۰۰۰
۲.۴۳۱	۲.۳۶۵	۲.۳۰۰	۲.۲۳۴	۲.۱۶۸	۲.۱۰۲	۲.۰۳۶	۱.۹۷۱	۲۱۰.۰۰۰
۲.۵۲۵	۲.۴۵۶	۲.۳۸۷	۲.۳۱۸	۲.۲۴۹	۲.۱۸۱	۲.۱۱۲	۲.۰۴۳	۲۲۰.۰۰۰
۲.۶۱۹	۲.۵۴۷	۲.۴۷۵	۲.۴۰۳	۲.۳۳۱	۲.۲۵۹	۲.۱۸۷	۲.۱۱۵	۲۳۰.۰۰۰
۲.۷۱۳	۲.۶۴۸	۲.۵۶۳	۲.۴۸۸	۲.۴۱۴	۲.۳۳۷	۲.۲۶۲	۲.۱۸۷	۲۴۰.۰۰۰
۲.۸۰۷	۲.۷۲۹	۲.۶۵۱	۲.۵۷۲	۲.۴۹۴	۲.۴۱۶	۲.۳۳۷	۲.۲۵۹	۲۵۰.۰۰۰
۲.۹۰۱	۲.۸۲۰	۲.۷۳۸	۲.۶۵۷	۲.۵۷۶	۲.۴۹۴	۲.۴۱۳	۲.۳۳۱	۲۶۰.۰۰۰
۲.۹۹۵	۲.۹۱۱	۲.۸۲۶	۲.۷۴۲	۲.۶۵۷	۲.۵۷۲	۲.۴۸۸	۲.۴۰۳	۲۷۰.۰۰۰
۳.۰۸۹	۳.۰۰۲	۲.۹۱۴	۲.۸۲۶	۲.۷۳۹	۲.۶۵۱	۲.۵۶۳	۲.۴۷۵	۲۸۰.۰۰۰
۳.۱۸۳	۳.۰۹۳	۳.۰۰۲	۲.۹۱۱	۲.۸۲۰	۲.۷۲۹	۲.۶۳۸	۲.۵۴۸	۲۹۰.۰۰۰

✓ جدول حساسیت سودآوری شپنا به شرح زیر است:

که درستون اول نرخ دلار و درسطر اول قیمت یک بشکه نفت آورده شده است. **نتیجه گیری:** امروز سهام این شرکت با توجه به افت قیمتی زیادی که از ۵۲۵۰ تومان تا ۸۵۰ تومان داشته، برای خرید بسیار کم ریسک تلقی می شود و در این محدوده قیمتی برای خرید جذاب می باشد.

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

مجتمع فولاد خراسان

معرفی مجتمع فولادی خراسان:

این شرکت بزرگترین تولید کننده مقاطع فولاد در شرق کشور و سهم شرکت در تولید فولاد در نه ماه سال ۱۳۹۹، از تولید میلگرد، بیلت و آهن اسفنجی تولید شده در کشور حدود ۵ درصد است. از جمله سهامداران عمده صندوق بیمه اجتماعی روستاییان (۵۱ درصد) و شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فزات (۳۳ درصد) می باشند. شرکت طی دو مرحله افزایش سرمایه دارد (از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران): مرحله اول از ۹۰۰ میلیارد تومان به ۱،۱۹۰ و در مرحله دوم تا ۱،۳۵۰ میلیارد تومان خواهد بود. این افزایش سرمایه جهت تامین مالی پروژه انباشت و برداشت واحد گندله سازی است.

گروه شامل شرکت مجتمع فولاد خراسان و شرکتهای فرعی است. در سال ۸۶ وارد بورس شده است. شرکت بین المللی تولید و توسعه مواد فلزی (سهامی خاص) از واحدهای وابسته و شرکت مواد معدنی شرق فولاد خراسان و کشت و صنعت مروارید دشت سلامی از جمله واحدهای فرعی است. موضوع شرکت ایجاد و تاسیس فولاد سازی و نورد مفتول و مقاطع فولادی و صنایع وابسته است. طرح توسعه: احداث واحد تغلیظ سنگ آهن به ظرفیت ۵/۲ میلیون تن با زیرساخت ۵ میلیون تن در سال

جدول تحلیل حساسیت مجتمع فولاد خراسان

۶۷۰	۶۶۰	۶۵۰	۶۴۰	۶۳۰	۶۲۰	۶۱۰	۶۰۰	۵۹۰	۲،۸۲۹
۲،۵۰۱	۲،۴۴۷	۲،۳۹۴	۲،۳۴۱	۲،۲۸۸	۲،۲۳۵	۲،۱۸۲	۲،۱۲۹	۲،۰۷۶	۱۸۰،۰۰۰
۲،۶۷۵	۲،۶۱۹	۲،۵۶۲	۲،۵۰۷	۲،۴۵۱	۲،۳۹۵	۲،۳۳۹	۲،۲۸۲	۲،۲۲۷	۱۹۰،۰۰۰
۲،۸۵۰	۲،۷۹۱	۲،۷۳۲	۲،۶۷۲	۲،۶۱۴	۲،۵۵۵	۲،۴۹۶	۲،۴۳۷	۲،۳۷۸	۲۰۰،۰۰۰
۳،۰۲۵	۲،۹۶۲	۲،۹۰۱	۲،۸۴۹	۲،۷۷۷	۲،۷۱۵	۲،۶۵۲	۲،۵۹۱	۲،۵۲۹	۲۱۰،۰۰۰
۳،۲۰۰	۳،۱۳۵	۳،۰۷۰	۳،۰۰۵	۲،۹۴۰	۲،۸۷۵	۲،۸۱۰	۲،۷۴۶	۲،۶۸۱	۲۲۰،۰۰۰
۳،۳۷۵	۳،۳۰۷	۳،۲۳۹	۳،۱۷۱	۳،۱۰۲	۳،۰۳۵	۲،۹۶۸	۲،۹۰۰	۲،۸۳۲	۲۳۰،۰۰۰
۳،۵۴۹	۳،۴۷۹	۳،۴۰۸	۳،۳۳۷	۳،۲۶۶	۳،۱۹۶	۳،۱۲۵	۳،۰۵۴	۲،۹۸۲	۲۴۰،۰۰۰
۳،۷۲۴	۳،۶۵۱	۳،۵۷۷	۳،۵۰۲	۳،۴۲۹	۳،۳۵۶	۳،۲۸۲	۳،۲۰۸	۳،۱۳۴	۲۵۰،۰۰۰
۳،۸۹۹	۳،۸۲۲	۳،۷۴۶	۳،۶۶۹	۳،۵۹۲	۳،۵۱۶	۳،۴۳۹	۳،۳۶۲	۳،۲۸۶	۲۶۰،۰۰۰
۴،۰۷۴	۳،۹۹۴	۳،۹۱۵	۳،۸۳۵	۳،۷۵۵	۳،۶۷۶	۳،۵۹۶	۳،۵۱۶	۳،۴۳۷	۲۷۰،۰۰۰
۴،۲۴۹	۴،۱۶۶	۴،۰۸۴	۴،۰۰۱	۳،۹۱۸	۳،۸۳۶	۳،۷۵۲	۳،۶۷۱	۳،۵۸۸	۲۸۰،۰۰۰
۴،۴۲۴	۴،۳۳۸	۴،۲۵۲	۴،۱۶۷	۴،۰۸۱	۴،۰۰۶	۳،۹۲۰	۳،۸۳۵	۳،۷۴۹	۲۹۰،۰۰۰
۴،۵۹۸	۴،۵۱۰	۴،۴۲۱	۴،۳۳۲	۴،۲۴۴	۴،۱۵۶	۴،۰۶۷	۳،۹۷۹	۳،۸۹۱	۳۰۰،۰۰۰
۴،۷۷۲	۴،۶۸۲	۴،۵۹۰	۴،۴۹۹	۴،۴۰۷	۴،۳۱۶	۴،۲۲۵	۴،۱۳۲	۴،۰۴۲	۳۱۰،۰۰۰

عملکرد سال ۱۳۹۹:

شرکت در سه ماه پایانی سال، در فروش مقداری ۶ درصد ضعیف تر از کوارتر قبلی خود عمل کرده ولی از منظر درآمد عملیاتی به علت رشد نرخ فروش شاهد رشد ۶۳ درصدی در درآمد عملیاتی ۹۹ به نسبت ۹۸ بودیم. محصول اصلی شرکت محصولات سبک ساختمانی است که حدوداً نرخ فروش آن ۱۰ درصد بالاتر از شمش ففخوز است. شرکت در پایان سال ۹۹ توانسته سود ۱۹۵ تومانی با سرمایه ۱۱۹۰ میلیارد تومانی کسب کند.

برآورد عملکرد سال ۱۴۰۰:

گزارش ماهانه فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۰ فکاس نشان میدهد که موفق به فروش جمعا ۱۸۰۰ میلیارد تومان شده است (درآمد عملیاتی سال ۹۹ حدوداً ۷۲۰۰ میلیارد تومان بوده است). مقدار ۳۶٪ از درآمد شرکت از طریق فروش صادراتی و ۶۴٪ از درآمد شرکت از طریق فروش داخلی بوده است.

بافرض عملکرد مقداری تولید و فروش برابر سال قبل و دلار ۲۱ هزار تومانی تا پایان سال و بیلت جهانی ۶۴۰ دلار، این گونه برآورد میشود که این شرکت قادر به کسب سود ۲۸۰ تا ۲۹۰ تومانی به سرمایه ۱۱۹۰ میلیارد تومانی خواهد بود