



پرتوتابان

شرکت سرمایه گذاری پرتوتابان معادن و فلزات
(سهامی خاص)

گزارش هفتگی

تهیه شده در واحد سرمایه گذاری
شرکت پرتو تابان معادن و فلزات
(سهامی خاص)

هفته منتهی به ۱۹ آبان ۱۴۰۰

گزارش شماره ۳۸

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

سرفصل مباحث

✓ بازدهی شاخص و بازارهای مالی

✓ تحلیل تکنیکال شاخص بورس

✓ نمودار مقایسه دلار نیمایی و صرافی ملی

✓ بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی:

- فلزات اساسی (سنگ آهن چین، بیلت و اسلب CIS و ایران، ورق گرم و سرد CIS)

- سایر فلزات اساسی (سرب، روی، مس و آلومینیوم LME)

- نفت برنت و متانول CFR

- اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

- کرک اسپرد نفت و فرآورده های نفتی خلیج فارس

✓ بورس کالا :

- رینگ صنعتی (بیلت و اسلب فولاد خوزستان و کاتد مسی ملی مس ایران)

- رینگ پتروشیمی (اوره بورس کالا و متانول دفتر توسعه)

✓ تحلیل بنیادی هفته : شرکت "فولاد مبارکه اصفهان"

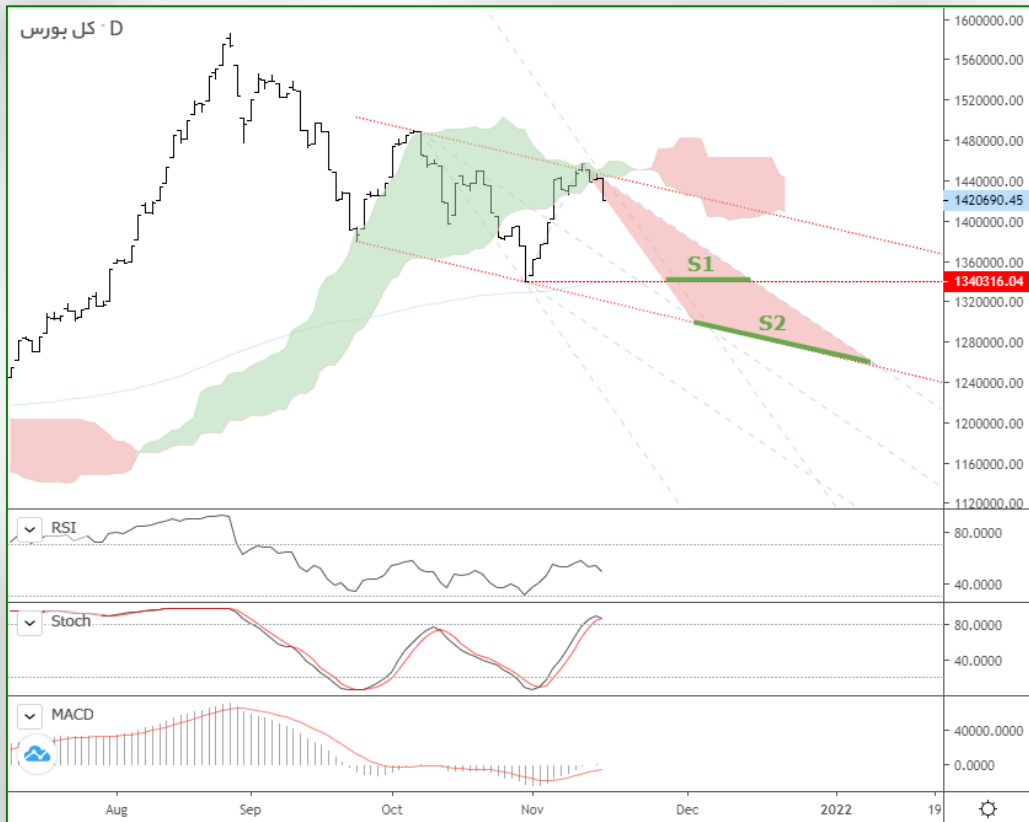
بازدهی شاخص و بازارهای مالی



- ✓ در هفته گذشته شاخص کل توانست از رقم ۱.۳۹۸.۰۰۰ به ۱.۴۵۶.۰۰۰ رشد کند، که از دلایل رشد ۴ درصدی آن میتوان به رشد قیمت سهام صنعت خودرو و بانک اشاره نمود که با خبر افزایش نرخ خودروهای تولیدی دو گروه ایران خودرو و سایپا و بازگشایی مثبت بانک ملت مواجه شدند. ولی همچنان با ابهامات تصمیمات دولت و انتشار اوراق و ابهام ارز ترجیحی ۴۲۰۰ و کسری بودجه و محل تامین آن در سال آینده و ادامه رشد نقدپسنگی و تورم و احتمال سیاست های انقباضی و سرکوب گرایانه قیمتتها و ریسک های سیاسی و اقتصادی سرمایه گذاری، کماکان میانگین ارزش معاملات هفتگی بازار سرمایه کمی بیش از ۵۰۰۰ میلیارد تومان (۵۱۳۴) و با خروج پول حقیقی ها همراه میباشد.
- ✓ همچنین نرخ دلار در این هفته هم روندی صعودی داشت و در پایان هفته به نرخ ۲۸۶۰۰ تومان هم رسید، اما اغلب نرخ محصولات جهانی روندی خنثی و یا کاهشی پیدا کرده اند(به جز اوره که به قیمت ۸۸۴ دلار فوب خلیج فارس رسید).
- ✓ قیمت سنگ آهن با ادامه کاهش به ۹۰ دلار و بیلت صادراتی ایران به ۵۹۰ دلار رسید.
- ✓ همچنین با انتشار داده های تورمی اقتصاد آمریکا و رشد تورم بیش از انتظار سالانه به ۶.۲ درصد، احتمال افزایش نرخ بهره و سیاست های انقباضی بانک های جهان و فدرال رزرو و افزایش قدرت دلار ، قیمت دارایی های امن مثل طلا را بار رشد و قیمت نفت برنت را در محدوده ۸۲ دلار نگه داشت که روندی خنثی و با عدم رشد مواجه شد(تقویت دلار و صحبت آزادسازی ذخایر استراتژیک نفت آمریکا)
- ✓ قیمت متانول با کاهش به ۳۱۶ دلار (تقاضای ضعیف و رشد عرضه و کاهش قیمت ذغال سنگ) و قیمت محصولات پلیمری ثبات و یا کاهش اندکی داشته اند .

بازده از ابتدای سال	بازده هفتگی	قیمت
۱۱٪	۴.۲٪	شاخص کل
-۱۱٪	۴.۵٪	شاخص هموزن
-۱٪	۱٪	دلار نیمایی
۱۹٪	۳٪	دلار آزاد- صرافانی ملی
۱۲٪	۶٪	سکه امامی
۱۱٪	۶٪	بیت کوین
۲۸٪	۳٪	نفت برنت- دلار

تحلیل تکنیکال شاخص بورس



در نمودار روبرو، تایم فریم روزانه نمودار شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران، به همراه اندیکاتور اسیلاتورهای زیر نشان داده شده است:

- ❖ RSI(14)
- ❖ STOCHASTICH(14,7,3)
- ❖ MACD(12,26,9)
- ❖ EMA(200)
- ❖ ICHIMOKO(9,26,52,26)

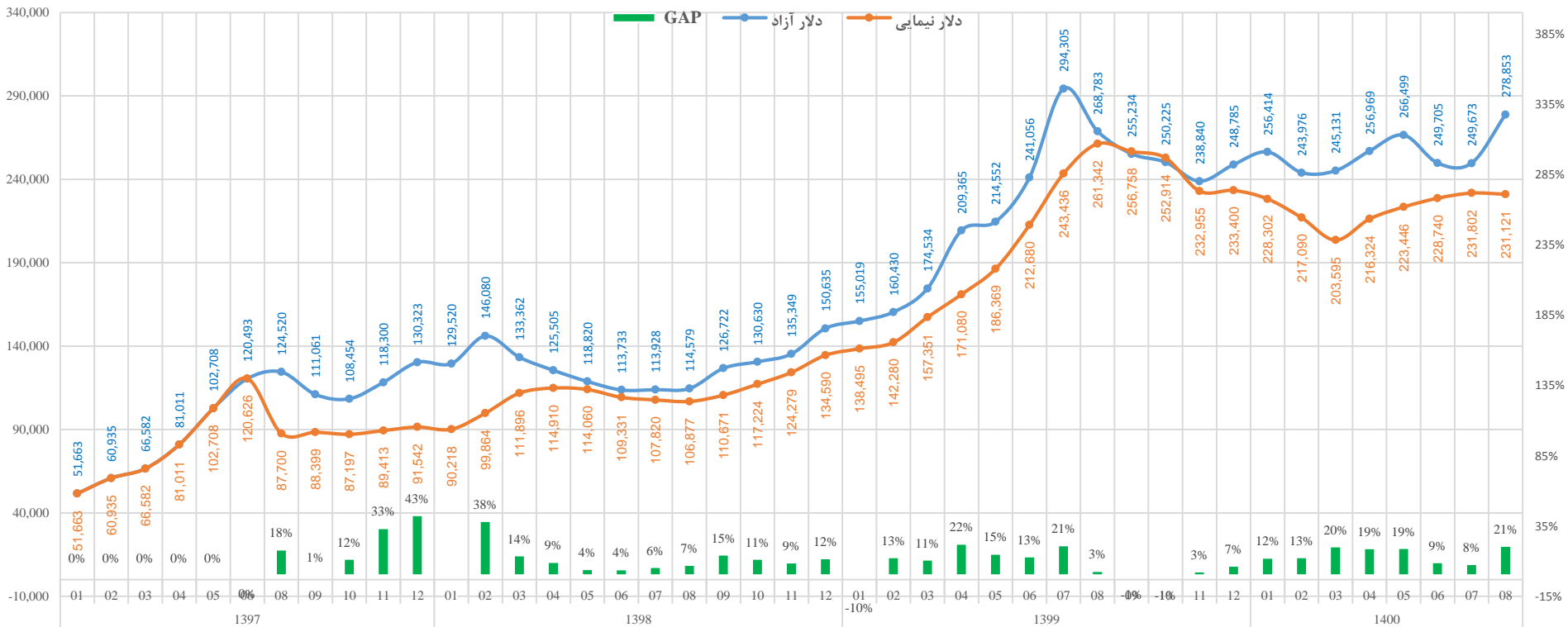
در حال حاضر سطوح حمایت و مقاومت شاخص به ترتیب زیر است:

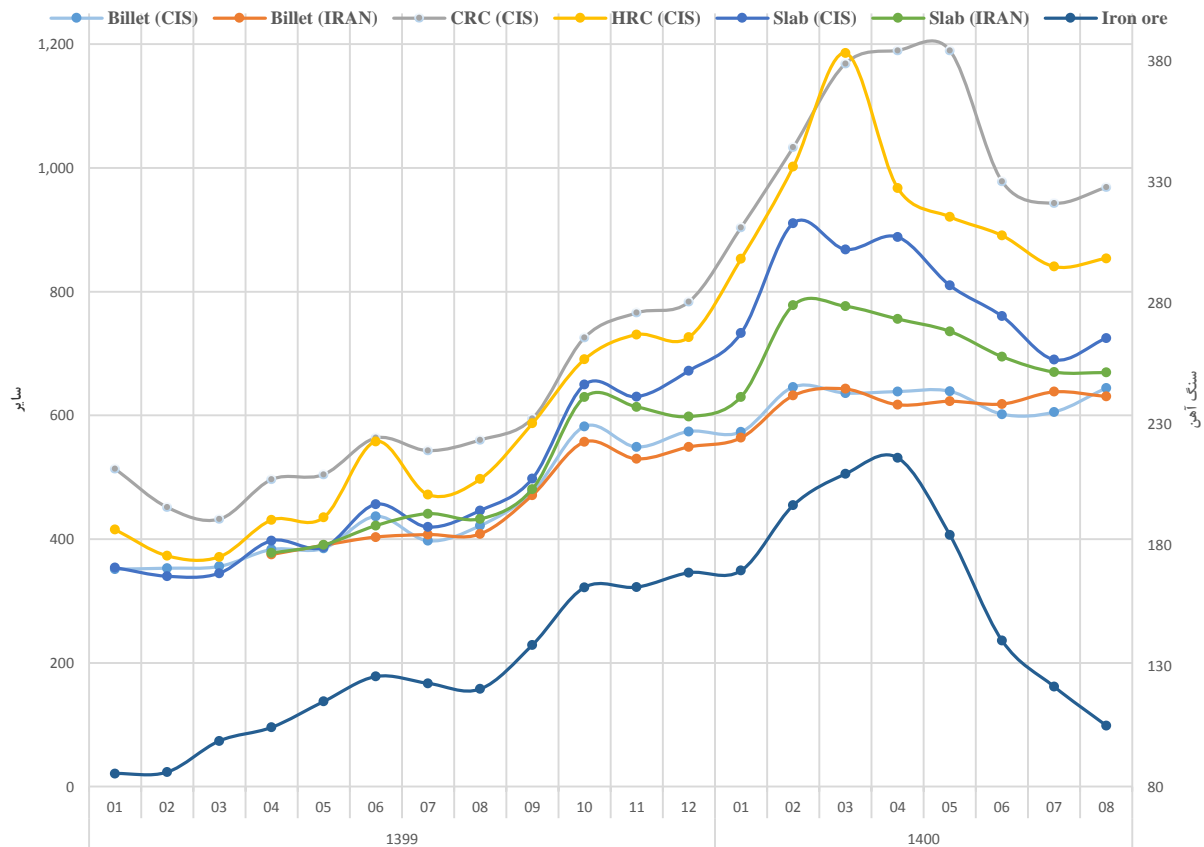
- S1: حمایت تاریخی ۱۰۳۴۰،۳۱۶ واحد
- S2: حمایت پویا

- ✓ شاخص پس از برخورد تقریباً همزمان به سقف کانال نزولی میان مدت و مقاومت اندیکاتور (ICHIMOKO) روند نزولی در محدوده مثلث قرمز رنگ را در پیش گرفته است و دو خط سبز رنگ (حمایت تاریخی) و (حمایت پویا) به ترتیب حمایت های پیش روی آن هستند.
- ✓ اسیلاتور (STOCHASTICH) در منطقه اشباع خرید است که نشان دهنده کم شدن تمایل سرمایه گذاران به خرید است.
- ✓ اسیلاتور (RSI) پس از برخورد به سطح ۵۰ واحدی در حال حاضر برابر ۴۸ واحد است و بازگشت مجدد آن به سطح ۳۰ واحد دور از تصور نیست.
- ✓ در نهایت روند کلی نزولی در ۲ هفته آتی برای شاخص دور از تصور نیست.

نمودار مقایسه دلار نیمایی و صرافی ملی

در این نمودار روند قیمت دلار نیمایی، آزاد و فاصله قیمتی این دو به تصویر کشیده شده است. همانطور که مشاهده می شود میانگین فاصله قیمتی بین این دو نرخ، در حال حاضر به ۲۱ درصد رسیده است که پیش بینی میشود در کوتاه مدت این فاصله با رشد قیمت دلار نیمایی کمتر شود.





سنگ آهن: در هفته ای که گذشت ابتدا قیمت سنگ آهن تا زیر ۹۰ دلار هم رسید ولی با امید به چشم انداز مثبت تقاضای فولاد در چین، متوسط قیمت سنگ آهن وارداتی خلوص ۶۲ درصد پس از چند روز افت قیمت، بهبود داشت و نهایتاً از ۹۳.۲۵ دلار هر تن خشک سی اف آر هفته قبل به ۹۴.۲ دلار هر تن سی اف آر رسید. کاهش موجودی فولاد در بازار چین، بهبود شاخص های تقاضای فولاد و افزایش خوش بینی ها نسبت به بهبود بازار مسکن چین، همگی به بهبود بازار کمک نمود.

در بازار صادرات ایران، آخرین قیمت ثبت شده سنگ آهن مگنتیت خلوص ۶۱ درصد با ۶ دلار افت به ۵۴ دلار هر تن فوب رسید و سنگ آهن هماتیت صادراتی خلوص ۶۱ درصد ایران نیز از ۵۹ دلار به ۵۲.۵ دلار هر تن فوب کاهش یافت.

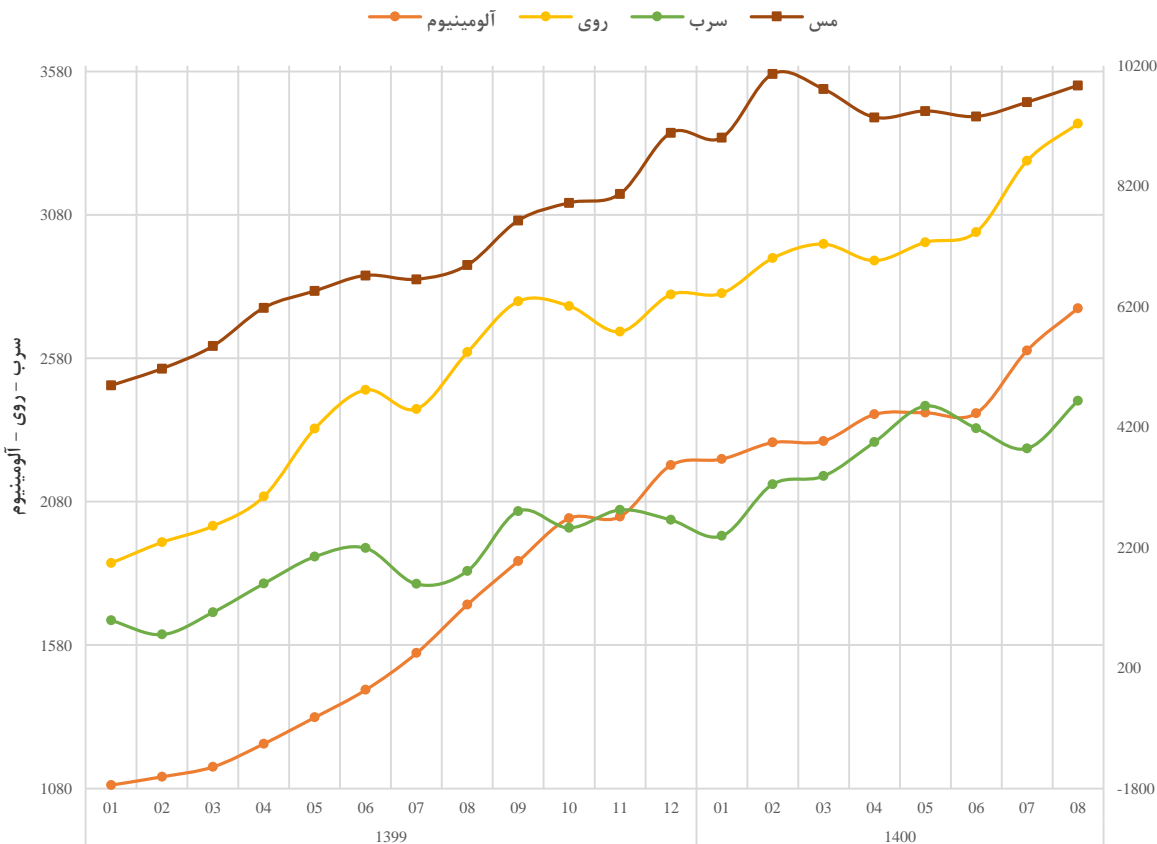
بیلت: هفته گذشته در بازار بیلت صادراتی سی آی اس متوسط قیمت از ۶۴۶ دلار به ۶۲۷ دلار هر تن فوب دریای سیاه رسید. به گزارش متال بولتن، متوسط قیمت بیلت صادراتی ایران از ۶۲۰ تا ۶۴۵ دلار به ۵۷۵ تا ۶۱۵ دلار هر تن فوب کاهش داشت.

اسلب: یمت اسلب صادراتی ایران بنا بر گزارش متال بولتن از ۶۴۰ تا ۶۵۵ دلار به ۶۴۰ دلار هر تن فوب رسید. اسلب صادراتی سی آی اس نیز از ۷۱۵ تا ۷۴۰ دلار به ۷۲۰ تا ۷۵۰ دلار هر تن فوب رسید.

ورق گرم و سرد: طی هفته ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۸۴۲ دلار به ۸۳۰ دلار رشد داشته است. طی هفته ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۹۸۲ دلار به ۹۷۰ دلار رشد داشته است.

سایر فلزات اساسی (سرب، روی، مس و آلومینیوم)

بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی



مس: قیمت مس در هفته گذشته ۹۴۹۹ دلار و در این هفته به ۹۷۴۹ دلار رسید.

موجودی انبار مس در هفته گذشته ۱۸.۱۹ درصد کاهش داشت.

سرب: قیمت سرب در هفته گذشته ۲۳۵۹ دلار و در این هفته ۲۳۶۳ دلار رسید.

موجودی انبار سرب در هفته گذشته ۱.۶ درصد کاهش داشت.

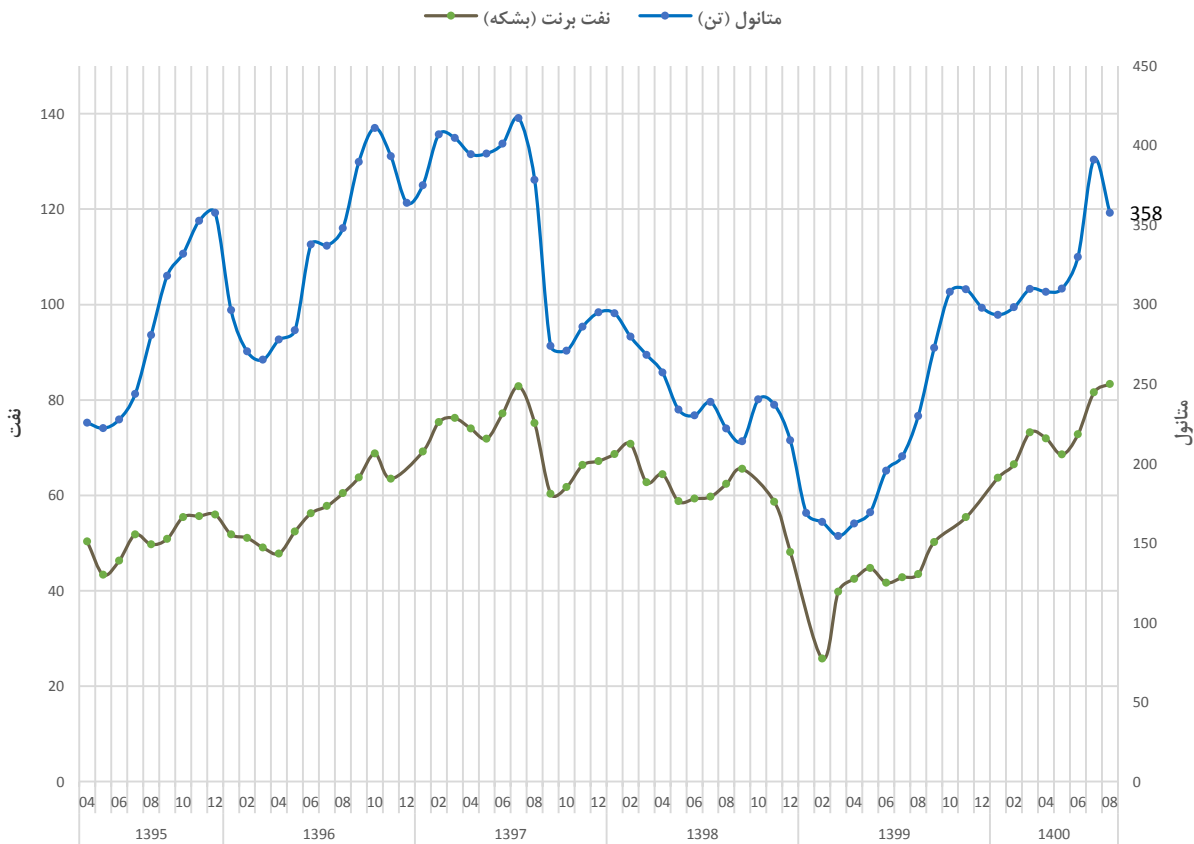
روی: قیمت روی در هفته گذشته ۳۲۲۰ دلار و در این هفته ۳۲۷۰ دلار رسید.

موجودی انبار روی در هفته گذشته ۴.۹۲ درصد کاهش داشت.

آلومینیوم: قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۵۵۴ دلار و در این هفته ۲۶۹۹ دلار رسید. چشم انداز قیمت این فلز به علت مساله آلاینده‌گی و مالیات کربن با محدودیت هایی مواجه است که این محدودیت ها نهایتا منجر به کاهش تولیدات خواهد شد. موجودی انبار آلومینیوم در هفته گذشته ۲.۹۲ درصد کاهش داشت.

نفت برنت و متانول (CFR)

بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی



نفت برنت:

نفت خام برنت معامله شده در لندن، معیار جهانی نفت، با ۱.۲ درصد کاهش به ۸۲.۱۷ دلار در روز رسید. و هفتگی ۰.۸ درصد کاهش داشت، پس از افت متوالی ۱.۹ درصدی و ۱.۳ درصدی در دو هفته قبل. برنت در ماه گذشته به بالاترین سطح سه ساله خود بالای ۸۶ دلار رسید و در یکسال ۵۸ درصد افزایش یافت.

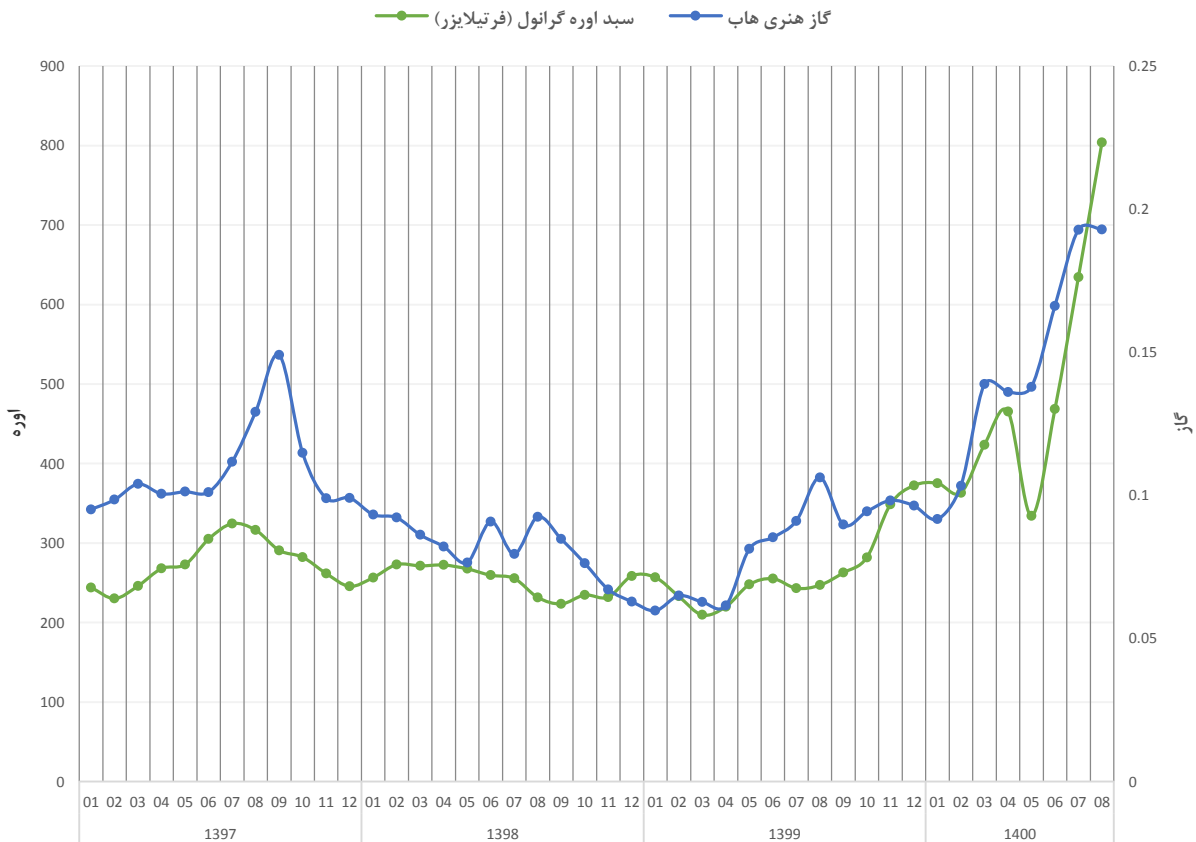
متانول:

طی هفته گذشته کاهش قیمت زغال سنگ وجود داشت، و عرضه متانول در بازار شدت گرفت که هر دوی این عوامل منجر به افت قیمت متانول شد به گونه ایی که قیمت متانول به نسبت هفته گذشته افت ۵۰ دلاری داشت و به ۳۱۵ دلار رسید.

در نرخ اعلامی دفتر توسعه که در بخش مربوطه بررسی خواهد شد، این افت شدید مشاهده می شود.

اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی



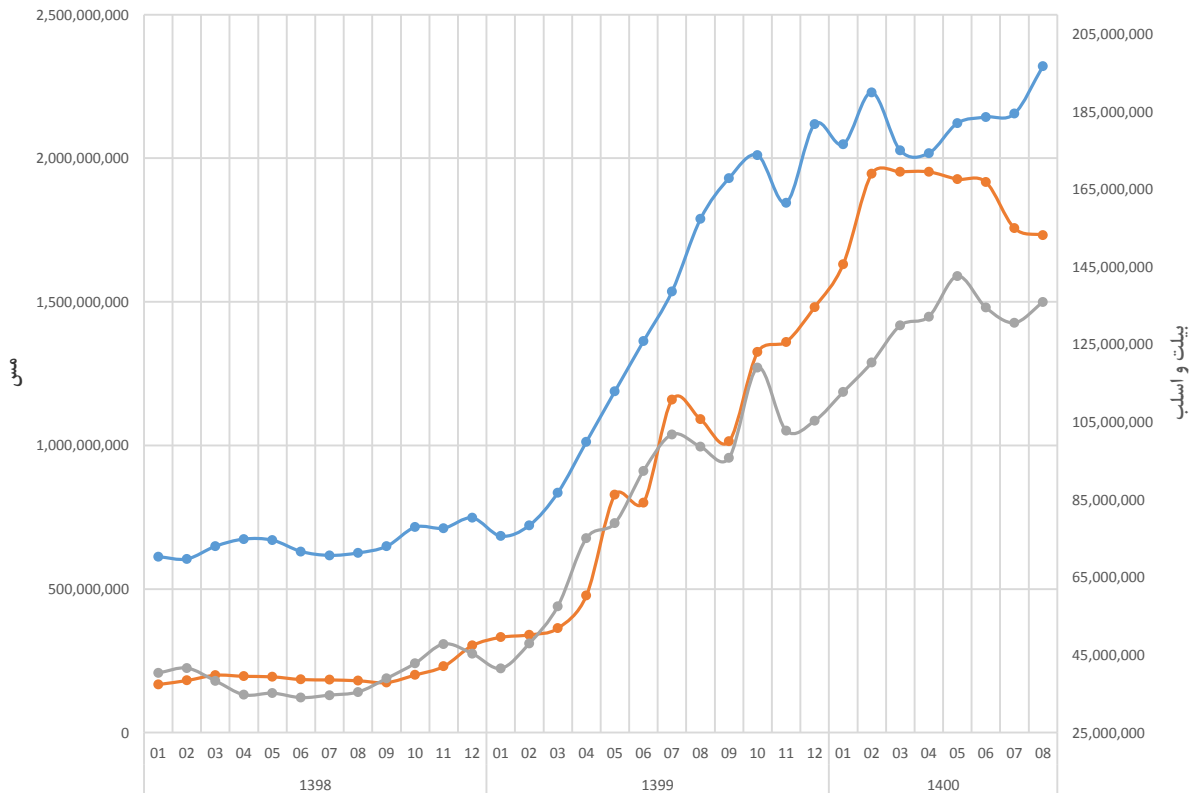
انرژی: به دنبال بحران کرونا ، کاهش تقاضا و در نتیجه افت قیمت سوخت های فسیلی، یارانه انرژی در سال ۲۰۲۰ با حدود ۴۰ درصد کاهش نسبت به سال ۲۰۱۰، به ۳۷۵ میلیارد دلار رسید. در سال ۲۰۲۰، نفت با ۲۰۷ میلیارد دلار یارانه، سهم ۵۴ درصدی از کل یارانه را به خود اختصاص داده است. برق با ۸۹ میلیارد دلار یارانه سهم ۲۳.۷ درصدی را دارد. سهم یارانه نفت نسبت به سال ۲۰۱۹ افت ۲۵ درصدی و سهم یارانه برق افت ۴۴.۳ درصدی داشته است. کمترین یارانه انرژی به سوخت ذغال سنگ داده می شود.

اوره: در بازار جهانی اوره، تامین کنندگان برای تامین گاز خوراک و تامین انرژی با مشکلات جدی رو به رو بوده اند و بهای تمام شده تولید این محصول به طور چشمگیری افزایش داشته است. در نتیجه ضعف عرضه محصول اوره، جهش قیمتی آن را در پی داشته است. در سال ۹۹، محصول اوره با میانگین نرخ ۴۰,۰۶۵ ریال (۱۹۵ دلار) معامله شده و رقابت ۴ درصدی در این دوره صورت گرفته است. از ابتدای سال ۱۴۰۰، رالی صعودی نرخ معاملاتی اوره بورس کالا هم گام با افزایش قیمت جهانی آغاز شده و میانگین نرخ اوره در ۲۱ روزه آبان به ۱۴۹,۶۳۶ ریال (۶۴۲ دلار) رسیده است. با شروع روند صعودی قیمت اوره، رقابت در معاملات بورس کالای این محصول دیده نمی شود.

اوره (فوب ایران) در هفته اخیر با قیمت ۹۰۰ دلار معامله شده و رشد ۹۰ دلاری نسبت به هفته قبل داشته است. همچنین نرخ اوره (فوب خلیج فارس، نت بک آمریکا) افزایش ۷۷ دلاری داشته و به ۸۱۹ دلار رسیده است. از طرفی نرخ اوره (فوب بالتیک) در هفته اخیر ۸۵۷ دلار ثبت شده و ۷۲ دلار افزایش نسبت به هفته گذشته داشته است. قیمت اوره علامی سایت فرتیلايزر در همین بازه زمانی

به ۸۸۴ دلار رسید.

● قیمت موزون کاتد مس
 ● میانگین موزون اسلب فخوز
 ● میانگین موزون بیلت فخوز



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۲۳۲ درصد رشد در حجم و ۱۱۴ درصد در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** در حجم و ارزش معاملات به ترتیب ۲۱.۳ و ۴۶ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۱۸ آبان در بورس کالا با قیمت ۱۴ میلیون و ۱۳۶ هزار تومان معامله شده است که به نسبت هفته گذشته ۱.۶ درصد **رشد** داشت.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان نیز در این هفته ۱۵ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان معامله شد که به نسبت هفته گذشته ۱.۱ درصد **افت** داشت.
- ✓ کاند مسی صنایع ملی مس ایران در تاریخ ۲۳ آبان در بورس کالا با قیمت ۲۲۸ میلیون و ۷۵۱ هزار تومان معامله شد که به نسبت هفته گذشته ۰.۵ درصد **رشد** داشت.

➤ مقایسه هفته جاری با هفته قبل:

فولاد:

افت ۴۹ درصدی در حجم و **افت** ۵۶.۶ درصدی در ارزش معاملات مس:

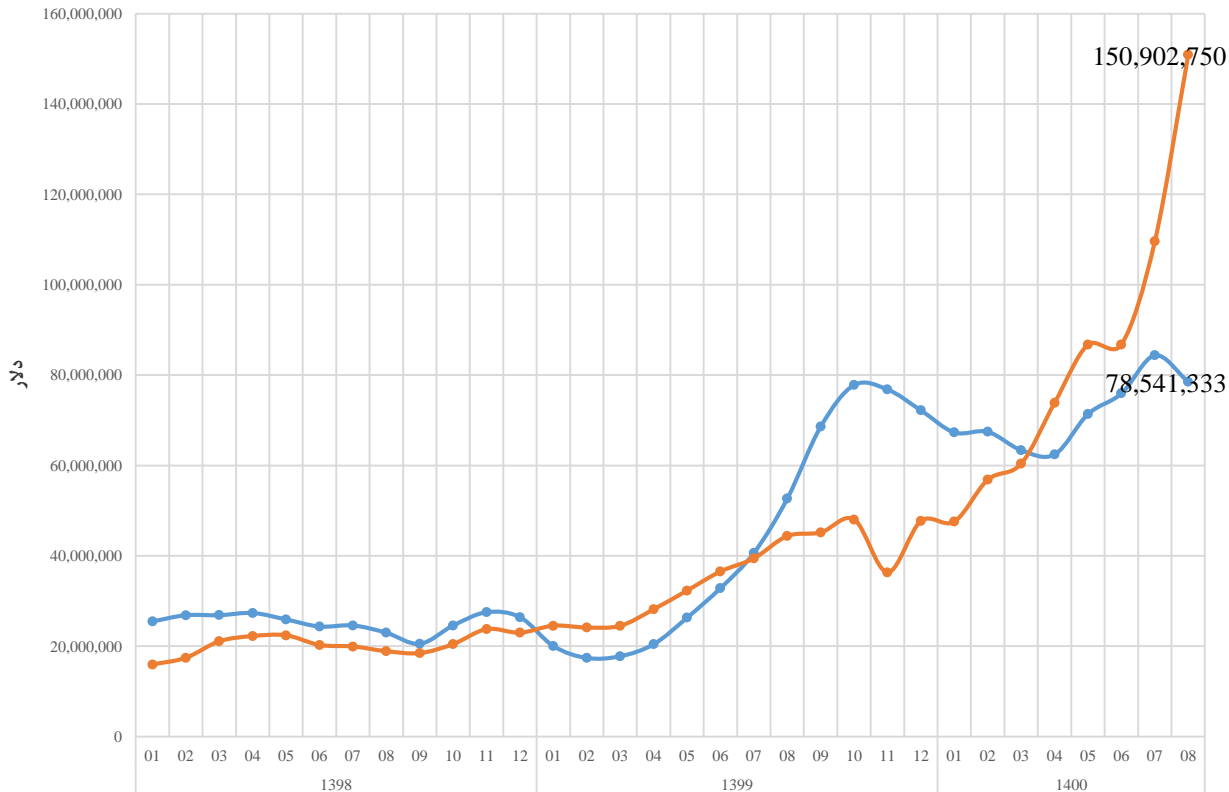
رشد ۴۹ درصدی در حجم و **رشد** ۲۶ درصدی در ارزش معاملات آلومینیوم:

افت ۲۴ درصدی در حجم و **افت** ۲۷ درصدی در ارزش معاملات روی:

افت ۲۵ درصدی در حجم و **افت** ۲۷ درصدی در ارزش معاملات



اوره بورس کالا متانول دفتر توسعه



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۰.۴ درصد **افت** در حجم و ۹۵ درصد **رشد** در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد **رشد** در حجم و ارزش معاملات آن به ترتیب ۱.۵۹ و ۵.۱ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

اوره: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۳ آبان ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۶۳۷۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۳۲۱۲ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۷۰۵ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته ۵ درصد **رشد** داشته است.

متانول: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۳ آبان ماه، نرخ متانول را ۵۹۹۸ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۳۲۱۲ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۶۰ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت متانول به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته ۱۶ درصد **افت** داشته است.

تحلیل بنیادی شرکت "فولاد مبارکه اصفهان"

معرفی: شرکت فولاد مبارکه اصفهان به عنوان بزرگترین تولید کننده فولاد و دارای سهم ۵۰ درصدی (۱۰ میلیون تن) از تولید این محصول از بزرگترین واحدهای صنعتی داخلی و بزرگترین تولیدکننده انواع ورق‌های فولادی در خاورمیانه است. تولیدات این شرکت عمدتاً ورق گرم (محصول استراتژیک) و ورق سرد است. سرمایه شرکت در حال حاضر حدوداً ۲۱ هزار میلیارد تومان است که ومعادن و بانک رفاه به ترتیب با مالکیت ۱۷ و ۱۰ درصدی سهامداران عمده فولاد مبارکه هستند. ارزش بازار سهم در تاریخ ۲۳ آبان ماه ۱۴۰۰، ۳۳۱ هزار میلیارد تومان بزرگترین شرکت گروه آهن و فولاد است.

برآورد سود ۱۴۰۰: شرکت در سال گذشته مبلغ ۷۷ هزار میلیارد تومان فروش داشته و در نهایت به سود هر ۱۳۰ تومان دست یافته است. شرکت در عملکرد ۶ ماهه ۱۴۰۰، با فروش ۶۶ هزار میلیارد تومانی به سود هر سهم ۱۲۱ تومانی دست یافته است. همچنین بر اساس گزارش فعالیت مهر ماه، از ابتدای سال مالی تا مهر ۱۴۰۰، در مجموع مبلغ ۷۸ هزار میلیارد تومان فروش داشته است که نسبت به فروش در مدت مشابه سال قبل رشد ۱۲۵ درصدی داشته است که البته این موضوع باید با افت درآمد عملیاتی در سه ماه دوم سال (به علت قطعی برق) لحاظ گردد.

بورس کالا: رشد قیمت دلار و ورق گرم عامل مهمی برای شرکت قلمداد می‌شود. فروش سلف (تحويل پایان دی ماه ۱۴۰۰) محصولات گرم در بورس کالا به عنوان محصول اصلی شرکت به مرز ۲۱ هزار تومانی رسیده (در برآورد شش ماه دوم نرخ فروش ورق گرم ۱۸ هزار تومان برای فروش داخلی و ۲۰.۸ هزار تومان برای فروش صادراتی در نظر گرفته شده است). همچنین ورق سرد به صورت سلف (تحويل اواسط بهمن ماه ۱۴۰۰) با قیمت ۲۴ هزار و ۴۰۰ تومن صورت گرفته است (میانگین فروش ورق سرد در شش ماه اول سال ۲۱.۷ تومان بوده و برای شش ماه دوم ۲۱.۱ تومان - یعنی ورق سرد ۹۰۰ دلاری - بر آورد شده است). با لحاظ کردن شرایط مطروحه، فولاد مبارکه قادر به تحقق سود ۲۹۰ تا ۳۰۰ تومانی خواهد بود. با در نظر گرفتن محدوده قیمتی ۱۱۲۰ تومانی فعلی سهم P/ E کارشناسی فولاد برای سال جاری در حدود ۴ واحد به دست می‌آید که با توجه به بنیاد خوب سهم و پی به ایی پایین، جهت خرید و نگهداری با چشم انداز میان مدت کم ریسک و مناسب دیده میشود.

همچنین ۸۵ درصد از درآمدهای حاصل از سرمایه گذاری در سهام بورسی ومعادن، کگل، کچاد، هرمز، وتوکا، فجر است. که در سال گذشته ۸۰۰۰ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۰ حدوداً ۹۰۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است.

طرح توسعه: شرکت در راستای دستیابی به توازن در زنجیره ارزش سرمایه گذاری های گروه فولاد مبارکه، پروژه احداث نورد گرم شهید سپهبد سلیمانی را در دست اجرا دارد. هدف اصلی از اجرای این طرح تبدیل نمودن تختال تولیدی در طرح توسعه زیرسقف ناحیه فولاد سازی و ریخته گری به ورق فولادی و همچنین تولید محصولات ویژه و کیفی می باشد که تاکنون در کشور قابلیت تولید نداشته اند. در حال حاضر فرآیند انتخاب پیمانکار و انعقاد قرارداد مرتبط با پروژه مذکور در شرکت آغاز گردیده و پیش بینی میشود که با شروع مراحل اجرایی، این پروژه ظرف مدت ۳ سال به بهره برداری خواهد رسید. برنامه های گروه: پروژه فولاد سازی و ریخته گری در شرکت فولاد سفیددشت چهارمحال و بختیاری با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن تختال تا الان ۹۰ درصد پیشرفت داشته است و پروژه فولاد سازی مجتمع فولاد زاگرس اندیمشک با ظرفیت تولیدی ۴۰۰ هزار تن بیلت میزان پیشرفت فیزیکی تا الان ۲۰ درصد است.

تحلیل حساسیت سود هر سهم فولاد در سال ۹۹

نرخ دلار

۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۲,۹۱۵	ورق گرم
۳,۰۳۴	۲,۹۶۲	۲,۸۸۹	۲,۸۱۷	۲,۷۴۵	۲,۶۷۳	۲,۶۰۰	۲,۵۲۸	۷۴۰	
۳,۰۹۲	۳,۰۱۷	۲,۹۴۳	۲,۸۶۸	۲,۷۹۴	۲,۷۲۰	۲,۶۴۵	۲,۵۷۱	۷۶۰	
۳,۱۵۰	۳,۰۷۳	۲,۹۹۶	۲,۹۲۰	۲,۸۴۳	۲,۷۶۶	۲,۶۹۰	۲,۶۱۳	۷۸۰	
۳,۲۰۸	۳,۱۲۹	۳,۰۵۰	۲,۹۷۱	۲,۸۹۲	۲,۸۱۳	۲,۷۳۴	۲,۶۵۵	۸۰۰	
۳,۲۶۶	۳,۱۸۵	۳,۱۰۳	۳,۰۲۲	۲,۹۴۱	۲,۸۶۰	۲,۷۷۹	۲,۶۹۸	۸۲۰	
۳,۳۲۴	۳,۲۴۰	۳,۱۵۷	۳,۰۷۴	۲,۹۹۰	۲,۹۰۷	۲,۸۲۴	۲,۷۴۰	۸۴۰	
۳,۳۸۲	۳,۲۹۶	۳,۲۱۱	۳,۱۲۵	۳,۰۳۹	۲,۹۵۴	۲,۸۶۸	۲,۷۸۳	۸۶۰	
۳,۴۴۰	۳,۳۵۲	۳,۲۶۴	۳,۱۷۶	۳,۰۸۸	۳,۰۰۱	۲,۹۱۳	۲,۸۲۵	۸۸۰	
۳,۴۹۸	۳,۴۰۸	۳,۳۱۸	۳,۲۲۸	۳,۱۳۸	۳,۰۴۷	۲,۹۵۷	۲,۸۶۷	۹۰۰	
۳,۵۵۶	۳,۴۶۳	۳,۳۷۱	۳,۲۷۹	۳,۱۸۷	۳,۰۹۴	۳,۰۰۲	۲,۹۱۰	۹۲۰	