



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 ۲۸ اردیبهشت ماه ۱۴۰۱
گزارش شماره ۶۴

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.

مباحث

- ✓ بازدهی شاخص و بازارهای مالی
- ✓ تحلیل تکنیکال شاخص بورس
- ✓ نمودار مقایسه دلار نیمایی و صرافی ملی
- ✓ نرخ بهره بین بانکی
- ✓ 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)
 - تحلیل هفته فلزات اساسی
 - 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 «پتروشیمی تند گویان»

هفته گذشته، در ادامه رشد بازار ، شاخص کل با رشد ۲ درصدی دیگری به عدد ۱۵۹۴۹۷۸ واحد و شاخص هم وزن با رشد ۱ درصدی به ۴۴۲۶۲۴ واحد رسیدند که نشانگر توقف رشد تند سهام متوسط و کوچک بود که ناشی از تخلیه هیجانی و رشد سهام این گروهها به دلیل تورم واقع شده در صنایع داخلی بود.

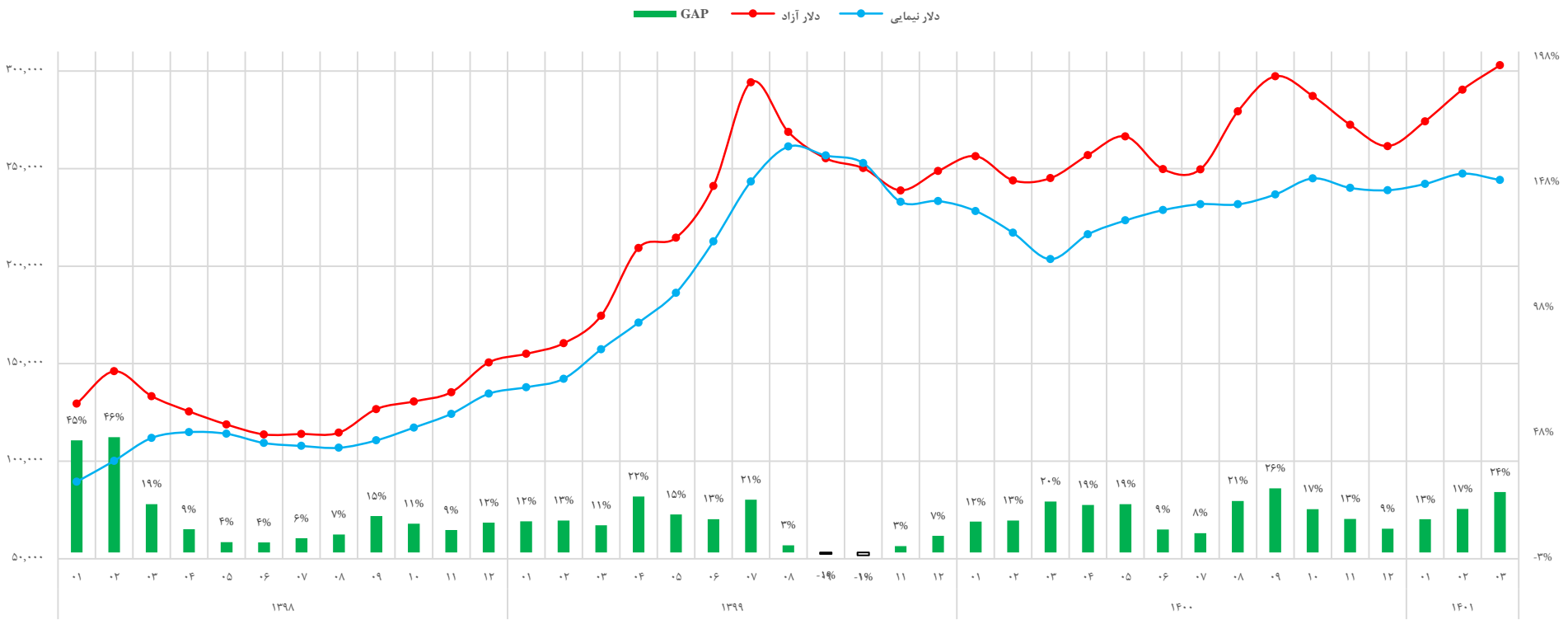
دلار در بازار آزاد با کاهش ۲ درصدی در هفته گذشته به ۳۰۱۷۰۰ و در سامانه نیما با ثبات نسبی به ۲۴۶۷۲۹ ریال رسید. دلار آزاد منتظر اخبار سیاسی و برجام میباشد و فعلا کمتر از ۳۱۰۰۰۰ ریال در بالاتکلیفی ست.

هفته گذشته نیز در ادامه رشد ارزش معاملات، به رقم ۷۷۵۱ میلیارد تومن رسیدیم که بیشترین عدد در شش ماهه اخیر بوده است و نشان از رونق در بازار سرمایه میباشد، ولی با رشد خروج پول حقیقی های بازار نسبت به هفته های گذشته حدود ۶۳۰ میلیارد، استراحت برای این روزهای رشدی بازار را شاهدیم.

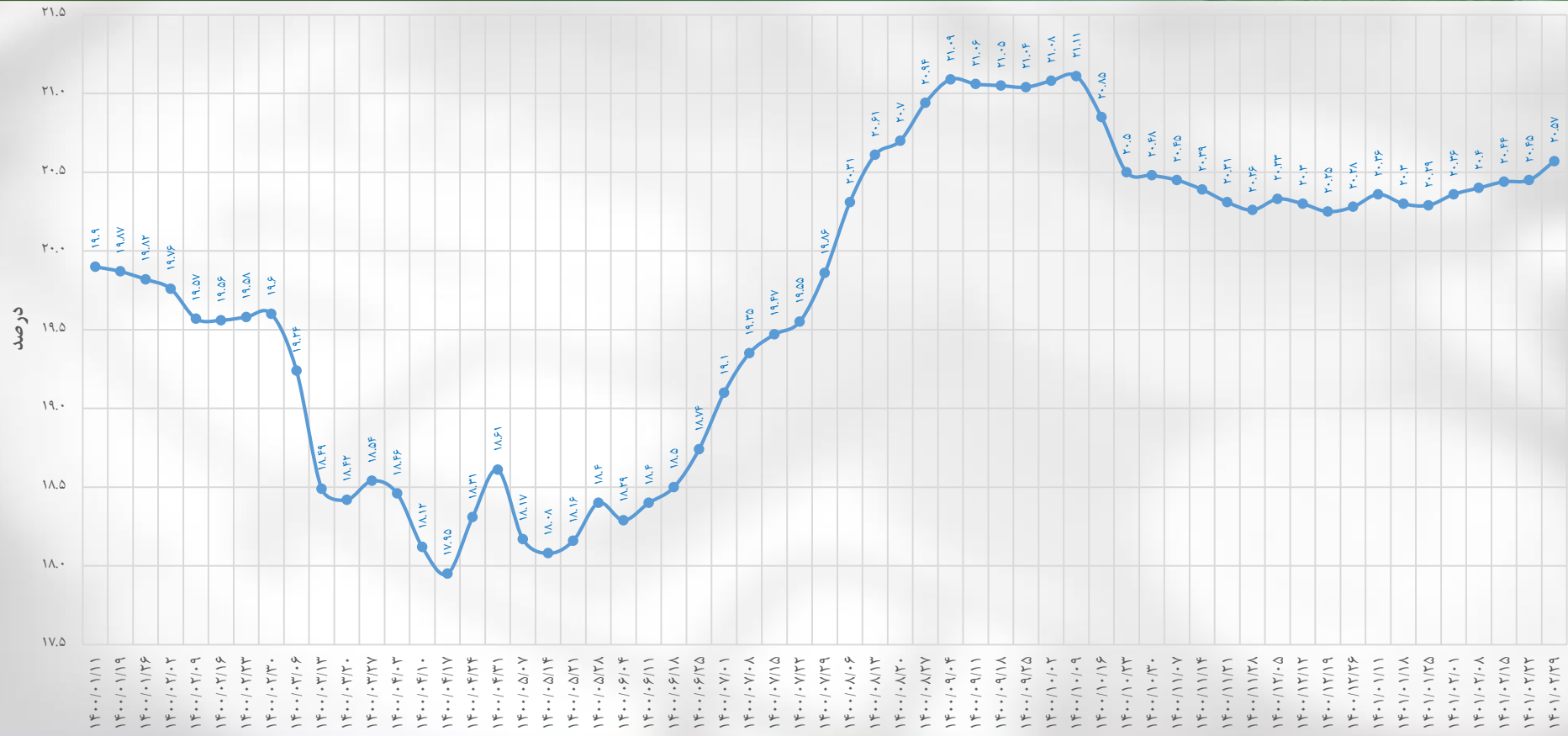
همچنین در ادامه تحولات بازارهای دنیا، انتشار گزارشهای ضعیف از شرکت های خرده فروشی آمریکایی مثل وال مارت و تارگت و نگرانی سهامداران از رکود و کاهش حاشیه سود بواسطه افزایش هزینه انرژی و حمل باعث ریزش بازار S&P برای چندمین هفته متوالی شد ولی قیمت فلزات و سایر کامودیتی ها و انرژی و نفت در هفته گذشته پس از رسیدن به قیمتهای حمایتی، نسبت به قبل رشد داشتند که از دلایل آن خبرهای منتشر شده کاهش محدودیت های کرونایی در چین و بهبود چشم انداز تقاضا بود. البته سه شنبه باید منتظر ، انتشار شاخص PMI آمریکا، اروپا و ژاپن باشیم تا بتوان نظر بهتری در باب سطح تقاضا برای کامودیتی ها داشته باشیم.

بازده از ابتدای سال	بازده هفتگی	قیمت	
۱۷٪	۲٪	۱,۵۹۴,۹۷۸	شاخص کل
۲۷٪	۱٪	۴۴۲,۶۲۴	شاخص هموزن
۴٪	۰	۲۴,۷۲۳	دلار نیمایی
۱۵٪	-۲٪	۳۰,۱۷۰	دلار آزاد- صرافی ملی
۱۴٪	-۵٪	۱۴,۰۹۲,۰۰۰	سکه امامی
-۲۸٪	۵٪	۳۰,۰۶۴	بیت کوین
-۳٪	۴٪	۱۱۲	نفت برنت- دلار

در این نمودار روند قیمت دلار نیمایی، آزاد و فاصله قیمتی این دو به تصویر کشیده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود میانگین فاصله قیمتی بین این دو نرخ، در حال حاضر از ابتدای اسفند ماه به طور میانگین به ۲۴ درصد رسیده است که پیش بینی میشود در کوتاه مدت این فاصله با رشد قیمت دلار نیمایی کمتر شود.

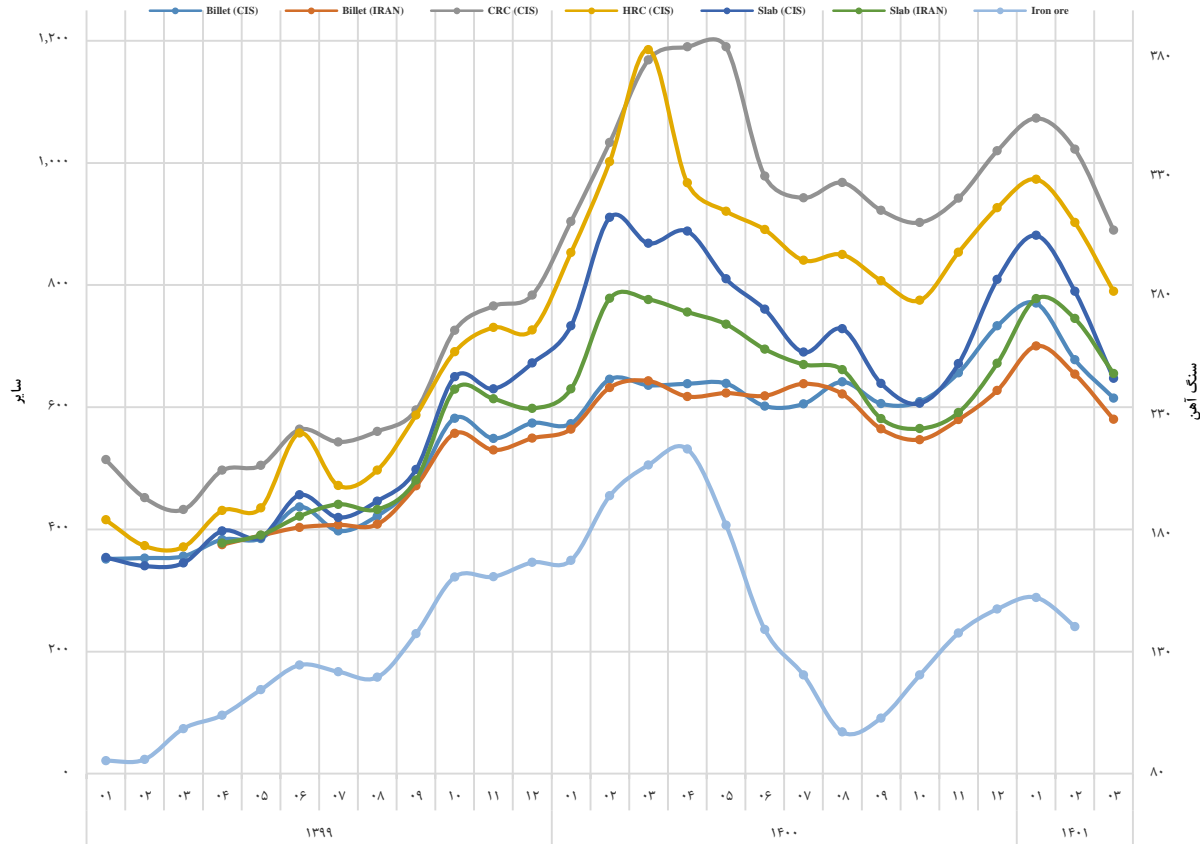


نرخ بهره بین بانکی



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

قیمت های جهانی



سنگ آهن: در هفته ای که گذشت سنگ آهن وارداتی خلوص ۶۲ درصد در چین از ۱۲۷ دلار به حدود ۱۲۹.۴ دلار هر تن سی اف آر افزایش یافت. رشد تقاضا به بهبود جو بازار و افزایش قیمت کمک نمود. البته تقاضا بیشتر برای خلوص های متوسط بود که به صرفه تر هستند.

بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از ۶۴۰ به ۶۱۵ دلار هر تن رسید. بیلت صادراتی فوب ایران به ۵۸۰ دلار رسید.

اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس نیز از ۶۶۵ به ۶۴۷ دلار هر تن رسید. اسلب صادراتی فوب ایران به ۶۵۵ دلار رسید.

ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۸۲۵ به ۷۹۰ دلار هر تن فوب رسید.

ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۹۶۵ به ۸۹۰ دلار هر تن فوب رسید.

قیمت ها هم در ایران هم در دنیا به کف خود رسیده است. نشانه آن این است که روند نزولی در دنیا به ده تا بیست دلار رسیده، شمش تا ۵۵۰ دلار هم شنیده شده ولی معامله زیادی دیده نشده است. تولید کننده یا باید متوقف شود یا در همین قیمت ها بفروشد در نتیجه میزان تولید را پایین می آورد. اگر این شرایط دنبال شود حجم عرضه کاهش خواهد یافت.

اما چند فاکتور می تواند این سکوت را بشکند.

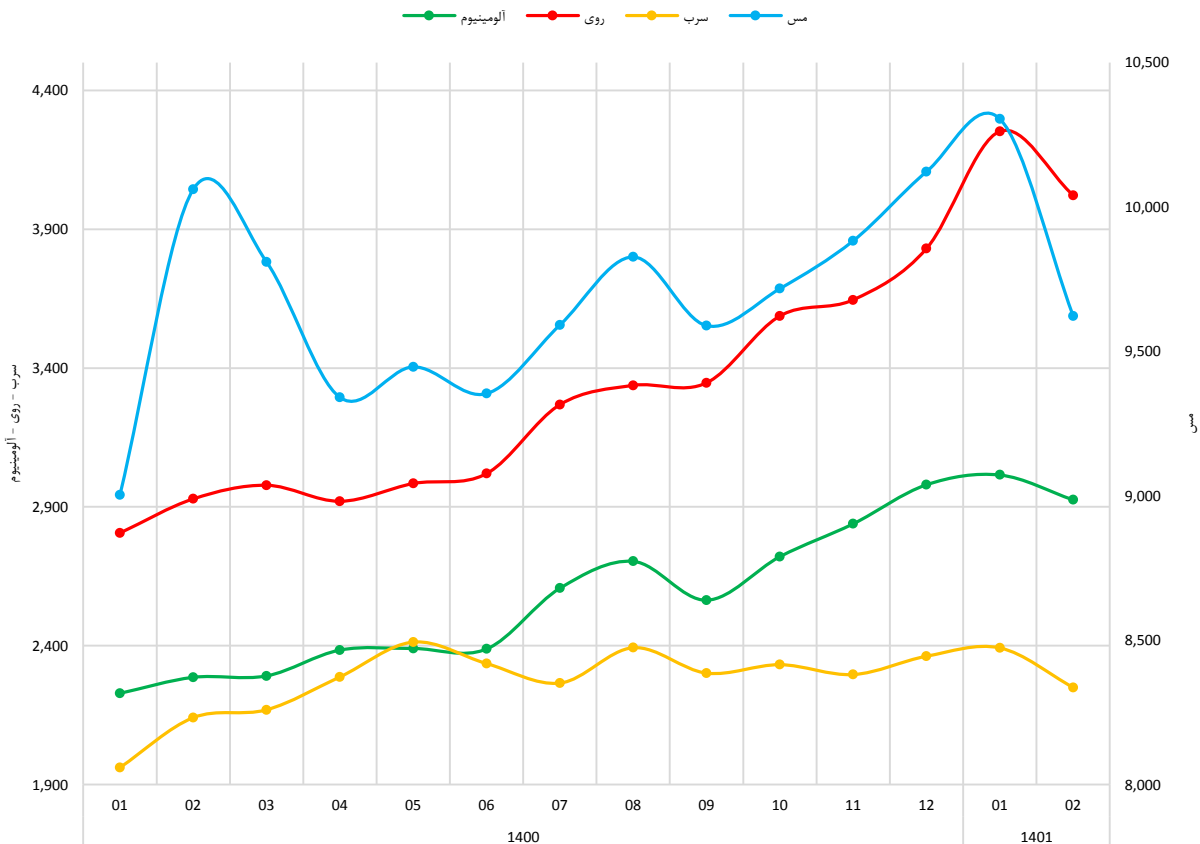
اول مسئله قطع برق است. مساله قطع برق تنها تولید برق نیست. مهم تر از آن ظرفیت انتقال نیرو است که در ده سال گذشته روی آن سرمایه گذاری نشده در حالی که مصرف با افزایش سالانه ۲۰ درصدی روبرو بوده است. بالا بردن ظرفیت انتقال تنها با پول حل نمی شود هم زمان بر است و هم مسائل فنی زیادی را دارد. بهتر است دولت واقعیت را شفاف به مردم بگوید.

دوم مساله چین است. سه ماه است که بازار چین تعطیل است. پس از راه افتادن تقاضای خفه شده چین سر باز خواهد کرد. دولت چین پول چاپ کرده و زمینه خرج کردن آن را هم فراهم کرده از چند روز دیگر بازار چین باز خواهد شد. در نتیجه تقاضای زیادی یکباره به بازار سرازیر می گردد. باید منتظر شد و دید آیا بخشنامه دیگری هم از طرف دولت خواهد آمد تا صادرات را مجددا سرکوب کند یا نه؟

سوم که افزایش قیمت را در ماه های آینده اجتناب ناپذیر خواهد کرد مساله روند حجم پول است. دولت تنها در یک شب ۲۳ هزار میلیارد تومان یارانه پرداخت کرده که یک هفته ای مردم آن را خرج کرده اند این امر باعث بالا رفتن حجم نقدینگی و سرعت گردش پول شده است. دولت مجبور است برای کنترل حجم پول نظم بانکها را به شدت کنترل کند که این یعنی رکود، ولی دولت باید اوراق قرضه را بازپرداخت کند. در این میان برای بازپرداخت اوراق و هزینه هایش باید ارز بدست آورد این یعنی افزایش صادرات. ماه های آینده با نشیب و فراز های زیادی روبرو خواهیم شد.

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

قیمت های جهانی



مس: قیمت مس در هفته گذشته ۹۲۳۱ دلار و در این هفته به ۹۳۹۲ دلار رسید.
 موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **۰.۸۸ درصد رشد** داشت.

سرب: قیمت سرب در هفته گذشته ۲۰۷۸ دلار و در این هفته ۲۱۶۱ دلار رسید.
 موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **۳.۹۷ درصد رشد** داشته است.

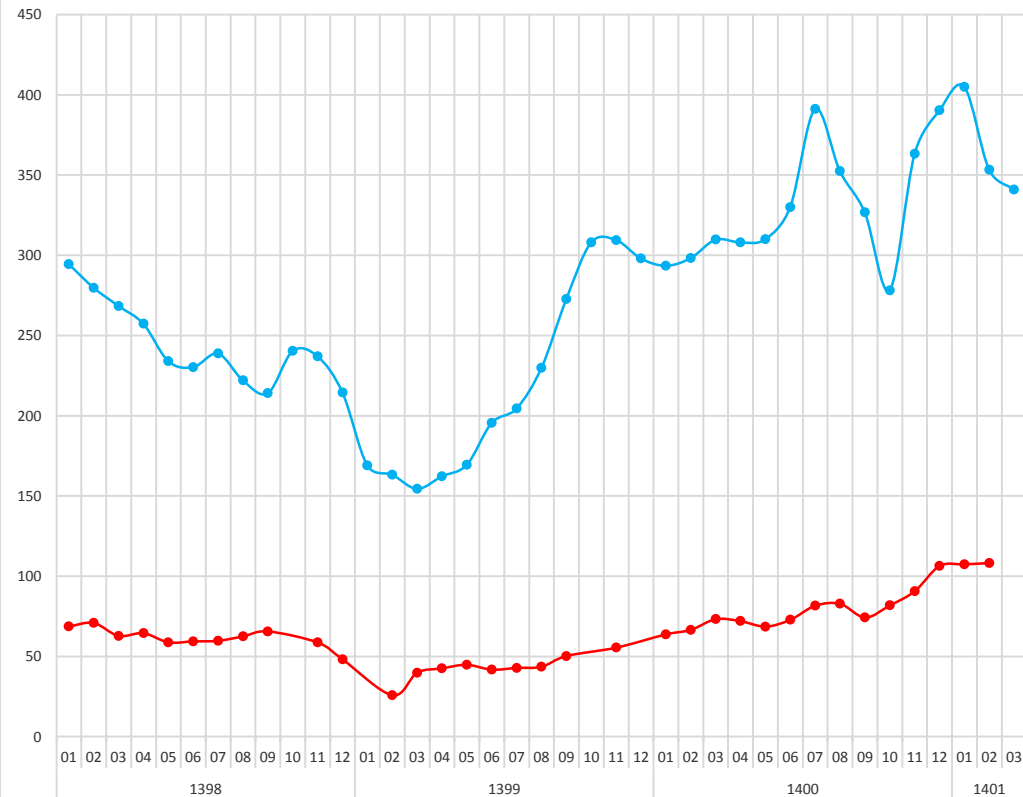
روی: قیمت روی در هفته گذشته ۳۵۴۰ دلار و در این هفته ۳۷۰۰ دلار رسید.
 موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **۰.۲۹ درصد رشد** داشته است.

آلومینیوم: قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۸۳۰ دلار و در این هفته ۲۹۶۴ دلار رسید.
 موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **۵.۲۱ درصد افت** داشته است

نفت برنت و متانول (CFR)

قیمت های جهانی

متانول (تن) نفت برنت (بشکه)



نفت:

قیمت نفت در مبادلات هفته گذشته با تقاضای سوخت ایالات متحده، عرضه کم و اندکی ضعیف تر شدن دلار آمریکا در حمایت از بازار، افزایش یافت، زیرا شانگهای در حال آماده شدن برای بازگشایی پس از یک قرنطینه دو ماهه است که نگرانی ها در مورد کاهش شدید رشد را تشدید کرده بود.

بهای معاملات آتی نفت برنت با ۸۲ سنت افزایش به ۱۱۳.۳۷ دلار در هر بشکه رسید، در حالی که قیمت آتی نفت خام وست تگزاس اینترمدیت آمریکا با ۶۹ سنت یا ۰.۶ درصد افزایش به ۱۱۰.۹۷ دلار در هر بشکه رسید.

متانول:

متانول در هفته گذشته با ۳ دلار کاهش به ۳۴۱ دلار در هر تن در CFR چین رسید.

حجم معاملات در هفته گذشته کمی بیشتر بود که ناشی از فشار فروش بود.

موجودی متانول در انبارهای سواحل جنوبی و شرقی چین، ۷.۴۹ درصد افزایش یافت و به حدود ۹۰۰ هزار تن رسید.

افزایش عرضه به دلیل عرضه متانول ایران در بنادر چین و متعاقبا بالا رفتن موجودی انبارها در این کشور بوده است.

کارشناسان انتظار دارند با نزدیک شدن به پایان محدودیت های ناشی از کرونا در چین، سمت تقاضا تقویت شود.

اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

قیمت های جهانی

گاز طبیعی:

قیمت گاز طبیعی ایالات متحده از ابتدای سال بیش از دو برابر شده است مت پالمر، مدیر ارشد گاز طبیعی آمریکای شمالی گفت: «در ماه گذشته، افزایش معنی داری در تولید ۴۸ ایالت آمریکا مشاهده نشده است و صادرات LNG به پایان رسیده است. بدلیل دمای بالای این فصل، تقاضای انرژی سوزی در بخش برق افزایش یافته است. سرویس ملی هواشناسی، پیش بینی کرد که در ماه می و ژوئن دمای بسیار بالاتر از نرمال را شاهد خواهیم بود و این محرکی برای قیمت های بالاتر گاز است.»

موضوعی که مشخص است این می باشد که قیمت های بالاتر گاز طبیعی در زمانی که بنزین و گازوئیل در سقف قیمتی خود هستند به مشاغل و مصرف کنندگان آمریکا ضربه می زند. شرکت های برق که معمولاً با افزایش قیمت گاز طبیعی به مصرف زغال سنگ برای تولید برق روی می آورند نیز در حال حاضر اذعان کرده اند که این قیمت های ذغال سنگ برایشان گران است.

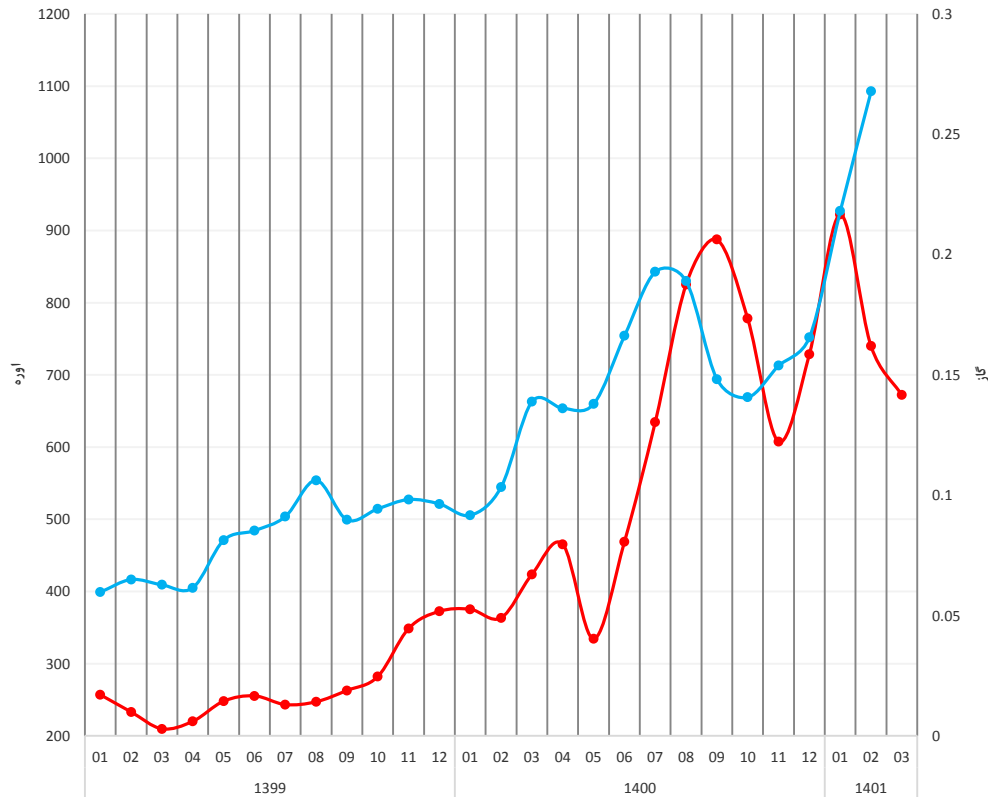
ریستاد انرژی پیش بینی می کند در صورت کاهش ۳۰ تا ۴۰ درصدی وابستگی اروپا به گاز و گاز طبیعی مایع روسیه، قیمت گاز در این قاره در سال جاری میلادی بیش از سه برابر شود. طبق تحقیقات این مؤسسه، اگر همین فردا جریان گاز روسیه متوقف شود، ذخایر گاز که در حال حاضر ۳۵ درصد است، قبل از پایان سال جاری میلادی تمام می شود و اروپا در معرض یک زمستان وحشتناک قرار خواهد گرفت.

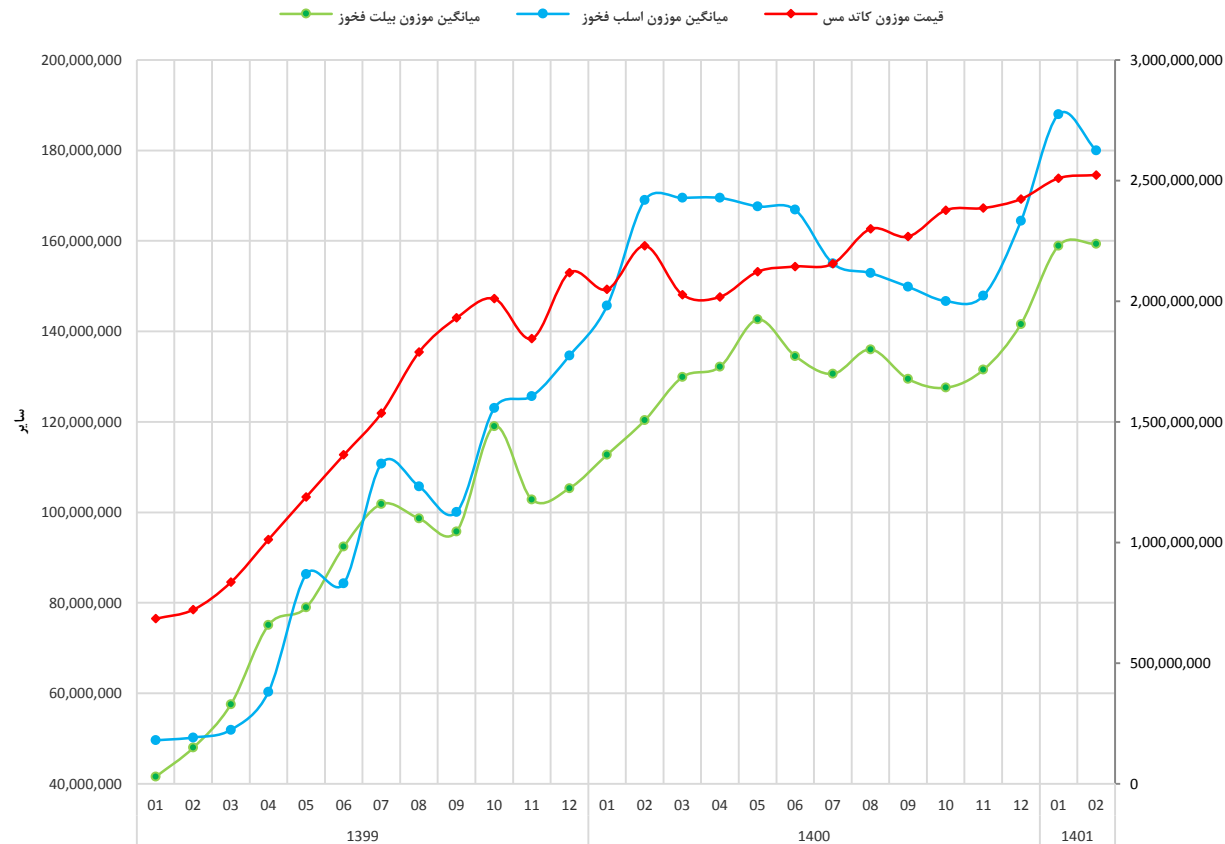
اوره:

به طور کلی قیمت اوره این هفته اندکی کاهش داشت. اما در طول هفته بازار کم کم خود را با سطوح قیمتی تقاضا در هند هماهنگ کرد و شاهد اندکی افزایش بود. RCF هند به تامین کنندگان تأیید کرد که قصد دارد ۱.۶۵ میلیون تن اوره را تحت مناقصه خریداری کند.

موج دیگری از تقاضای اروپا برای محموله های اوره در این هفته به وجود آمد - چیزی حدود ۴۰۰۰۰ تن گرانول در بازارهای شمال و غرب اروپا معامله شد، که قیمت فوب آفریقای شمالی را تثبیت کرد و سپس آنها را به سطوح بالاتر رساند. اما با وجود این، سطوح در برزیل و ایالات متحده مجدداً کاهش یافت زیرا تقاضا در سطح واردات کم است و عرضه سنگین است.

سبد اوره گرانول (فرتیلایزر) گاز هنری هاب





✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۳۲۳ درصدی** در حجم و **۷۵ درصد** در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** در حجم و ارزش معاملات به ترتیب **۱۴ و ۳۰ درصد** به نسبت هفته گذشته بودیم.

✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ **۲۷ اردیبهشت** ماه در بورس کالا با قیمت **۱۵ میلیون و ۴۶۲ هزار تومان** معامله شد که نسبت به هفته گذشته **حدوداً ۱ درصد افت** داشته است.

✓ اسلب فولاد خوزستان نیز در این هفته **۱۷ میلیون تومان** عرضه شد که که نسبت به هفته گذشته **حدوداً بدون تغییر** بود.

✓ کاتد مسی صنایع ملی مس ایران در تاریخ **۱ خرداد** ماه در بورس کالا با میانگین موزون قیمت **۲۳۴ میلیون و ۹۹۹ هزار تومان** معامله شد که نسبت به هفته گذشته **حدوداً ۲.۵ درصد رشد** داشته است.

✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**

فولاد:

افت ۴۷ درصدی در حجم و **افت ۴۹ درصدی** در ارزش معاملات

مس:

افت ۳۳ درصدی در حجم و **افت ۲۳ درصدی** در ارزش معاملات

آلومینیوم:

رشد ۳۳ درصدی در حجم و **رشد ۳۱ درصدی** در ارزش معاملات

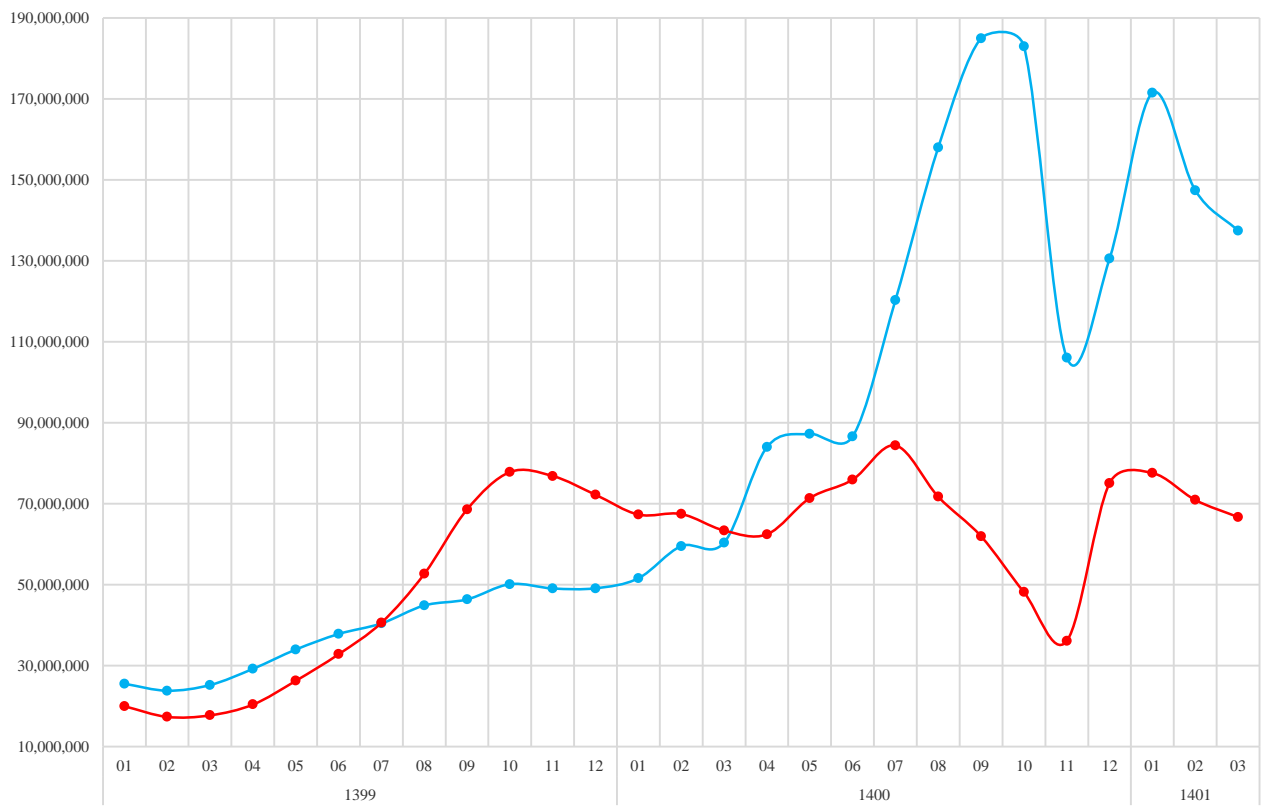
روی:

رشد ۱۲۱۲۴ درصدی در حجم و **رشد ۱۳۱۵ درصدی** در ارزش

معاملات



—●— اوره دفتر توسعه —●— متانول دفتر توسعه



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۲۴ درصد رشد در حجم و ۴۹ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد افت در حجم و ارزش معاملات آن به ترتیب ۲۵ و ۲۵ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

اوره: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۵ اردیبهشت ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۴۱۳۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۴۹۲۰ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۵۶۷ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته تقریباً ۴ درصد افت قیمتی داشت.

متانول: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۵ اردیبهشت ماه، نرخ متانول ۶۸۰۸ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۴۹۲۰ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۷۳ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته ۲ درصد افت قیمتی داشته است.

تحلیل بنیادی شرکت «پتروشیمی تندگویان»

شرکت پتروشیمی تندگویان در سال ۱۳۷۷ در منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر در استان خوزستان تأسیس گردید. این شرکت تولیدکننده پلی اتیلن ترفتالات در گرید های بطری، لیاف و ... ، اسید ترفتالیک خالص و نخ پلی استر و لیاف پلی استر می باشد.

شگویا در صنعت پتروشیمی به دلیل زیر جایگاه منحصر به فردی دارد:

✓ تنها تولید کننده محصول استراتژیک PET گرید بطری

✓ تنها تولیدکننده PTA در کشور و تولید محصول PET از طریق PTA

✓ تولید انواع گرید PET در زمینه بسته بندی نساجی از جمله فیلم های ضخیم و نازک آرایش یافته به صورت گرانول

✓ تنوع در محصولات گرید نساجی به صورت نخ POY، لیاف و گرانول با تناژ بالا و کیفیت مطلوب و گریدهای نساجی مخصوص صنعت پتروشیمی

✓ برخورداری از تکنولوژی روز شرکتهای Zimmer آلمان و MHI ژاپن در واحدهای تولیدی

✓ دسترسی به بنادر صادراتی، آزادراه، خط آهن و خطوط کشتیرانی بین المللی به واسطه نزدیکی با اسکله بین المللی اما خمینی و خط آهن سراسری جنوب به شمال و اتصال این خط آهن به کشورهای حوزه CIS

پروژه جاری شرکت احداث واحد SSP POLY C می باشد که در پایان مرداد ماه سال ۱۴۰۲ به بهره برداری خواهد رسید و قابلیت تبدیل پت لیاف را به بطری (ارزش افزوده بیشتر) فراهم می آورد که در این صورت حاشیه سود شرکت نیز افزایش خواهد یافت. هزینه های برآوردی طرح معادل ۴۳۵۰ میلیارد ریال (۱۵ میلیون یورو) برآورد شده که ظرفیت اسمی تولید گرید بطری را ۱۱۷۵۰۰ تن افزایش خواهد داد

برآورد عملکرد سال ۱۴۰۱: در سناریو اول برآورد سود هر سهم پتروشیمی تندگویان برای سال ۱۴۰۱ با فرض دلار ۲۶۰۰۰ تومانی و مقدار فروش سال ۱۴۰۰ (۵۹۴۱۱۲۴۲۳ کیلوگرم) ۱۷۱۶ ریال و در سناریو دوم با فرض دلار ۲۶۰۰۰ تومانی و مقدار فروش ۷۶۵۹۳۳۰۰ کیلو گرم ۲۱۶۶ ریال میباشد.

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰ حسابرسی نشده	کارشناسی ۱۴۰۱ سناریو اول	کارشناسی ۱۴۰۱ سناریو دوم
درآمد عملیاتی	۹۹.۹۲۵.۹۱۱	۱۷۰.۴۶۴.۵۰۳	۲۱۱.۶۱۹.۲۴۳	۲۷۱.۱۲۳.۷۳۶
بهای تمام شده درآمد عملیاتی	۷۱.۱۸۱.۶۵۳	۱۲۶.۱۵۶.۶۷۱	۱۶۶.۰۱۵.۸۲۵	۲۱۱.۴۰۷.۷۰۴
سود ناخالص	۲۸.۷۴۴.۲۵۸	۴۴.۳۰۷.۸۳۲	۴۵.۶۰۳.۴۱۸	۵۹.۷۲۶.۰۳۲
هزینه های اداری و فروش	۲.۳۷۰.۰۹۴	۳.۲۹۵.۹۳۷	۴.۵۳۶.۱۶۷	۵.۸۴۸.۰۵۱
سایر هزینه ها و درآمدهای عملیاتی	۲.۴۱۸.۹۸۹	۲.۲۳۶.۵۳۳	۲.۲۷۰.۲۴۴	۲.۶۱۰.۷۸۰
سود عملیاتی	۲۴.۱۵۵.۱۷۵	۳۸.۷۷۵.۴۴۱	۳۸.۷۹۷.۰۰۸	۵۱.۲۶۷.۲۰۰
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰
درآمد سرمایه گذاری ها	۰	۰	۰	۰
سایر هزینه ها و درآمدهای غیر عملیاتی	۷۹۵.۰۴۷	۳.۱۱۲.۶۱۱	۸.۸۷۲.۵۶۷	۸.۸۷۲.۵۶۷
سود قبل از کسر مالیات	۲۴.۹۵۰.۲۲۲	۴۱.۸۸۸.۰۵۲	۴۷.۶۶۹.۵۷۵	۶۰.۱۳۹.۷۶۷
مالیات	۳.۹۷۷.۱۱۲	۵.۷۵۲.۷۶۹	۶.۵۴۶.۷۸۵	۸.۳۵۹.۴۰۰
سود خالص	۲۰.۹۷۳.۱۱۰	۳۶.۱۳۵.۲۸۳	۴۱.۱۲۲.۷۹۰	۵۱.۸۸۰.۳۶۷
سرمایه	۲۳.۹۵۷.۶۶۶	۲۳.۹۵۷.۶۶۶	۲۳.۹۵۷.۶۶۶	۲۳.۹۵۷.۶۶۶
سود هر سهم	۸۷۵	۱.۵۰۸	۱.۷۱۶	۲.۱۶۶