



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 ۴ خرداد ماه ۱۴۰۱  
گزارش شماره ۶۵

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 «فولاد مبارکه اصفهان»

در هفته گذشته، بیش از ۶۰۰ میلیارد تومان پول به صندوق‌های با درآمد ثابت وارد و بیش از ۱۸۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی‌ها از سهام خارج شد. شاخص کل در سال ۱۴۰۱ تنها ۱ روز بیش از ۱،۶۰۰،۰۰۰ واحد بوده است. بدون ورود پول حقیقی‌ها، ادامه رشد شاخص کل سخت خواهد بود.

موضوع روز بازار آزاد شدن قیمت کالاهای اساسی است و احتمالاً این افزایش نرخ در سایر کالاهای تحت نظارت سازمان حمایت نیز، ادامه پیدا کند. فارغ از اینکه در میان مدت و بلندمدت چه اتفاقی برای سودآوری این شرکت‌ها در پیش است (به نظر ما بازار در حال حاضر با خوشبینی به سود این شرکت‌ها نگاه می‌کند و احتمالاً به مرور واقعی‌تر تحلیل‌کنند)، در کوتاه مدت شرکت‌هایی که محصولات تحت حمایت تولید می‌کنند مورد توجه خواهند بود و بازده خواهند داد.

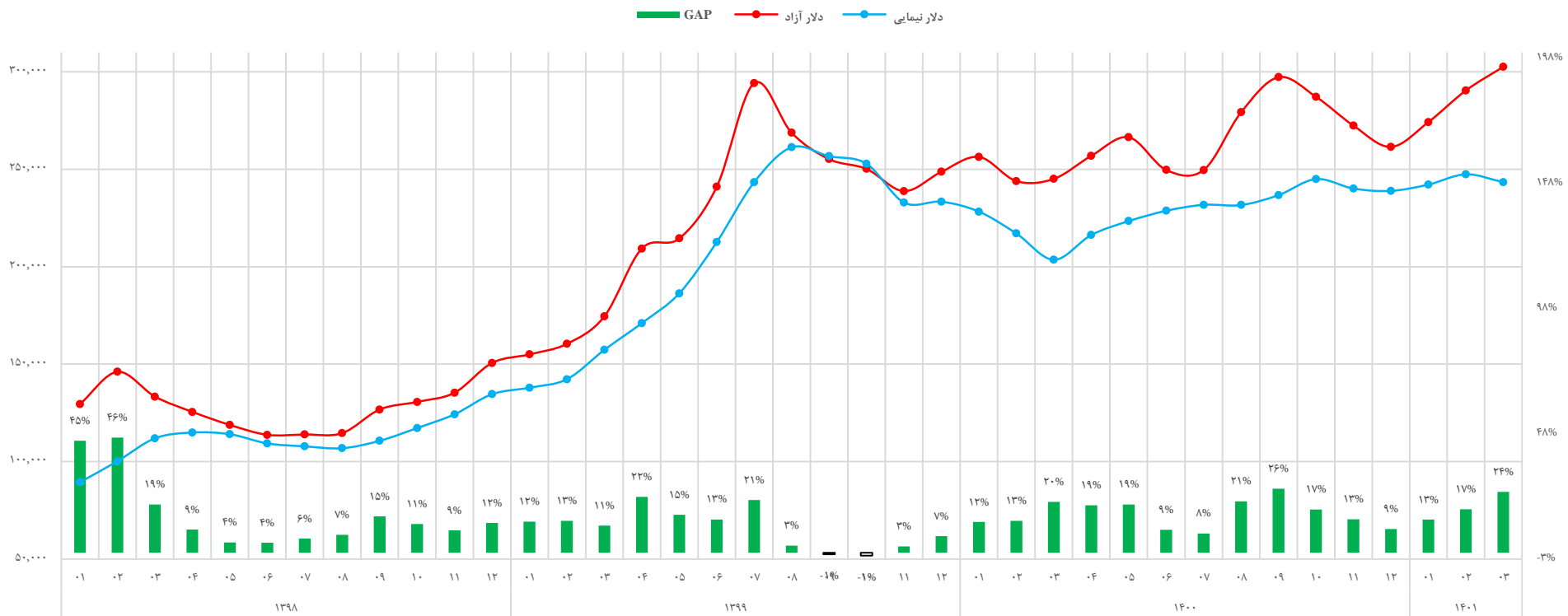
جو تورم انتظاری بالا بر فضای فکری جامعه حاکم شده است. گران شدن کالاهای اساسی باعث تشدید این تصور شده است. به همین دلیل می‌تواند به رشد بازار امید داشت. اگر رشد بازار ادامه دار باشد، باتوجه به اینکه بازارهای رقیب یا بسیار گران هستند یا وضعیت مناسبی ندارند، می‌توان شاهد موج سوم رشد در کلیت سهم‌های بازار بود.

هر بار که توافق عقب بیافتد کف قیمت دلار بالاتر می‌آید. فعلاً انتظار رشدهای شارپ را نداریم ولی به مرور کف دلار مدام بالاتر می‌آید.

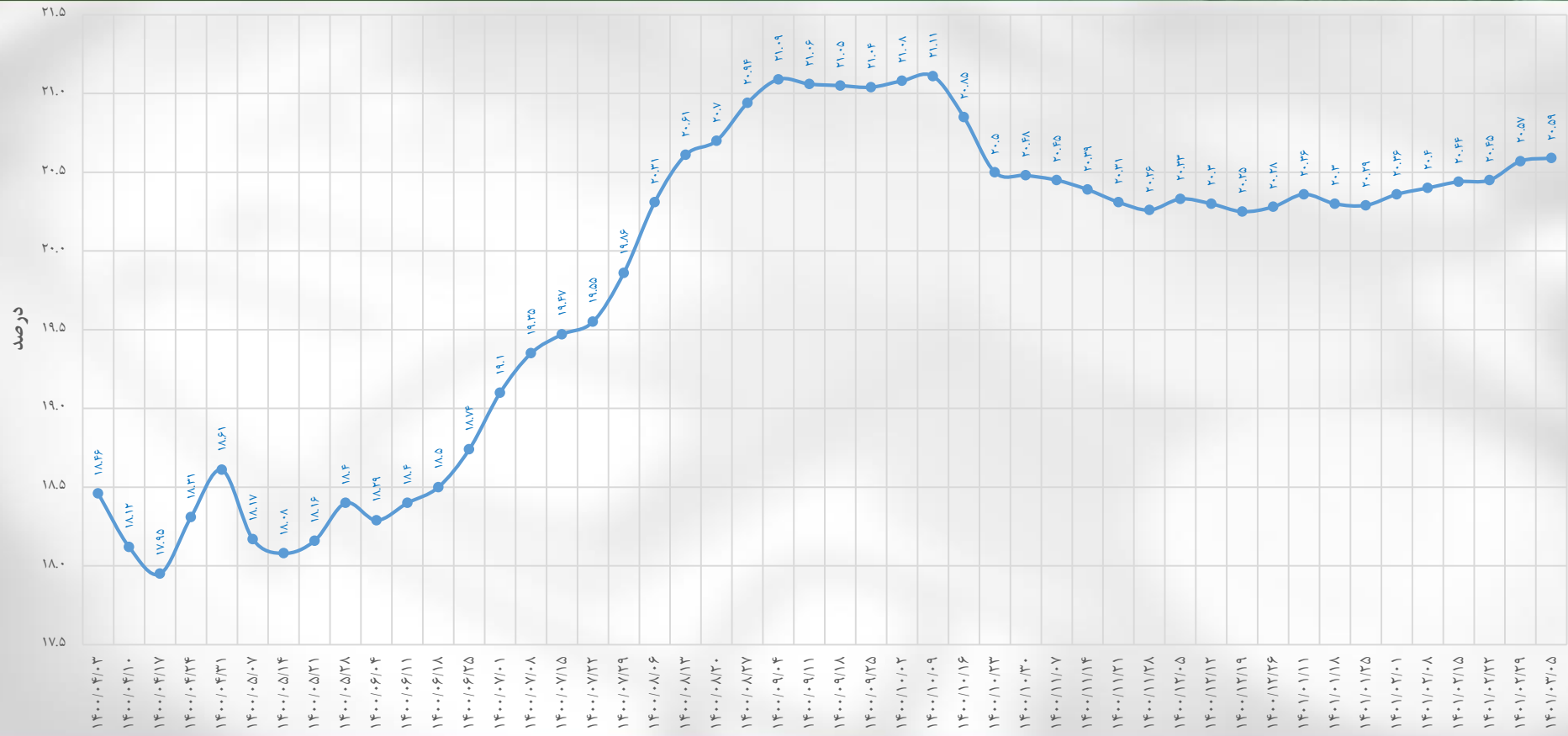
قیمت‌های جهانی تحت تاثیر سیاست‌های انقباضی افت قابل توجهی کرد، به نظر می‌رسد سیاست انبساطی چین و بسته‌های حمایتی آن مجدداً باعث رشد قیمت‌های جهانی خصوصاً در فلزات اساسی شود.

بازده از ابتدای سال	بازده هفتگی	قیمت	شاخص کل
۱۴٪	-۲٪	۱،۵۶۴،۴۸۸	شاخص کل
۲۵٪	-۱٪	۴۳۶،۷۹۵	شاخص هموزن
۳٪	-۲٪	۲۴،۲۶۸	دلار نیمایی
۱۶٪	۱٪	۳۰،۵۰۰	دلار آزاد- صرافی ملی
۱۷٪	۳٪	۱۴،۵۳۱،۰۰۰	سکه امامی
-۲۹٪	-۲٪	۲۹،۴۳۱	بیت کوین
۲٪	۵٪	۱۱۷	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.

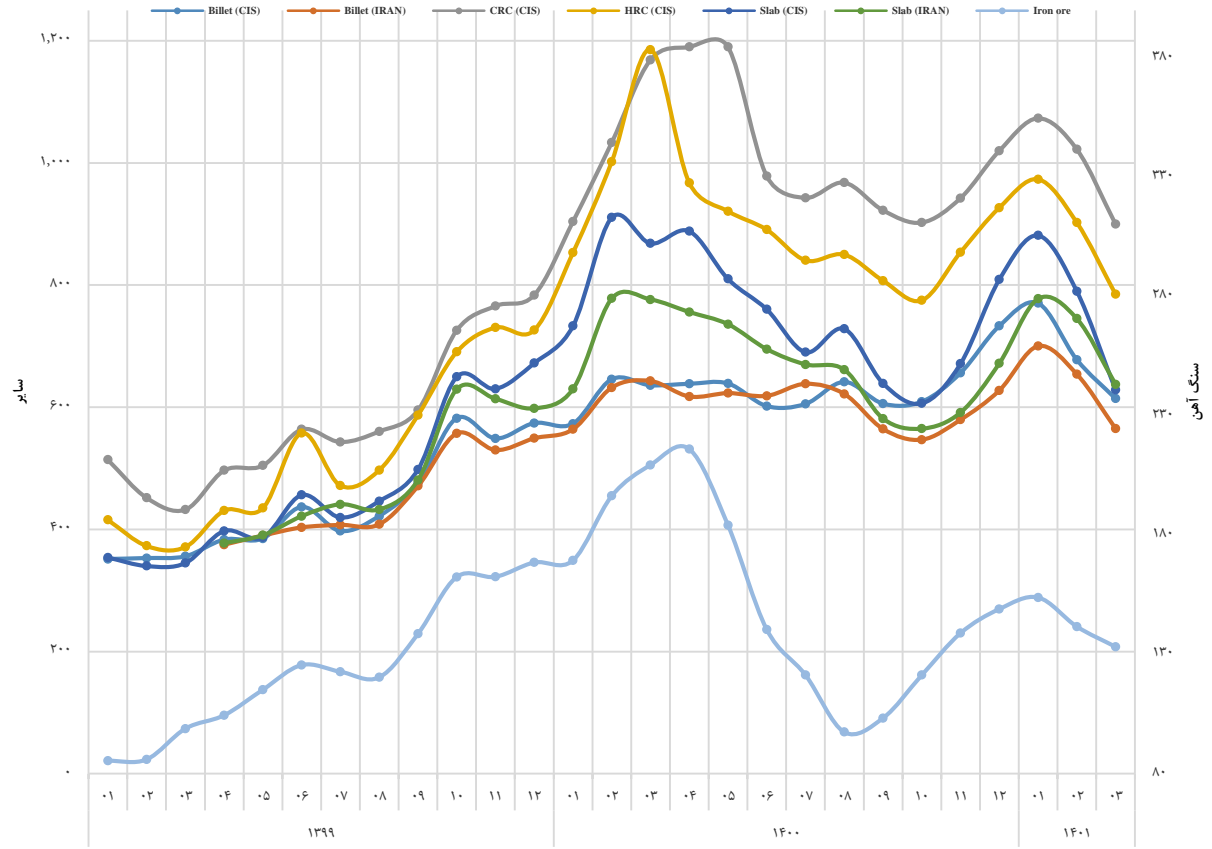


# نرخ بهره بین بانکی



# 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 ۱۲۹.۴ دلار هفته قبل به ۱۳۱.۲۵ دلار هر تن سی اف آر افزایش یافت. البته اوایل هفته قیمت با خوش بینی نسبت به بهبود تقاضا به دلیل خبر کاهش نرخ بهره وام های مسکن در چین تا ۱۳۶ دلار هم رشد داشت ولی تا پایان هفته نگرانی ها در مورد حاشیه سود پایین فولادسازان و رکود تقاضا قیمت را نزولی کرد. موجودی محصولات فولادی در بازار چین بالا رفته و فعلا خریداران سنگ آهن سیاست انتظار در پیش گرفته اند.

**بیلت:**

بیلت صادراتی سی آی اس از ۶۱۵ به ۶۱۳ دلار هر تن رسید.  
بیلت صادراتی فوب ایران به ۵۵۰ دلار رسید .

**اسلب:**

اسلب صادراتی سی آی اس نیز از ۶۴۷ به ۶۲۰ دلار هر تن رسید.  
اسلب صادراتی فوب ایران به ۶۳۰ دلار رسید .

**ورق گرم:**

ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۷۹۰ به ۷۸۰ دلار هر تن فوب رسید.

**ورق سرد:**

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۸۹۰ به ۹۱۰ دلار هر تن فوب رسید.  
با تخفیف ۲۲٪ در نرخ فروش ورق فولادی توسط روسیه به مشتریان جهانی باعث شده شاخص فوب دریای سیاه CIS نزولی باشد و این کار روسیه عامل افت قیمت های صادراتی چین و جهانی شده است. جالب است که روسیه به دنبال صادرات ورق گرم به ایران است . قیمت پیشنهادی روس ها امروز شنبه ۷۰۰\$ فوب دریای خزر بوده و بازار میتواند شاهد تخفیف های بیشتری از سوی آن کشور باشد قیمت پایه ورق گرم شرکت فولاد مبارکه حدود ۷۴۰\$/تن برآورد می شود . این به معنی اصلاح قیمت ۱۳٪- قیمت ورق گرم در معاملات آتی بورس کالا خواهد بود.



❖ نکاتی که بازار را در انتظار نگه داشته است:

**اول** رکود فصلی است.

**دوم** سردرگمی بازار که بخش عمده آن به سیاست های بورس کالا و بازار جهانی برمی گردد.

❖ عواملی که بازار را به تحرک وا می دارد:

**اول** روند قیمت جهانی است که به نظر می رسد به کف خود رسیده و از اوایل ماه ژوئن با باز شدن بازار چین از رکود خارج شود.

**دوم** مساله برق است که ظاهراً مشکل آن شروع شده.

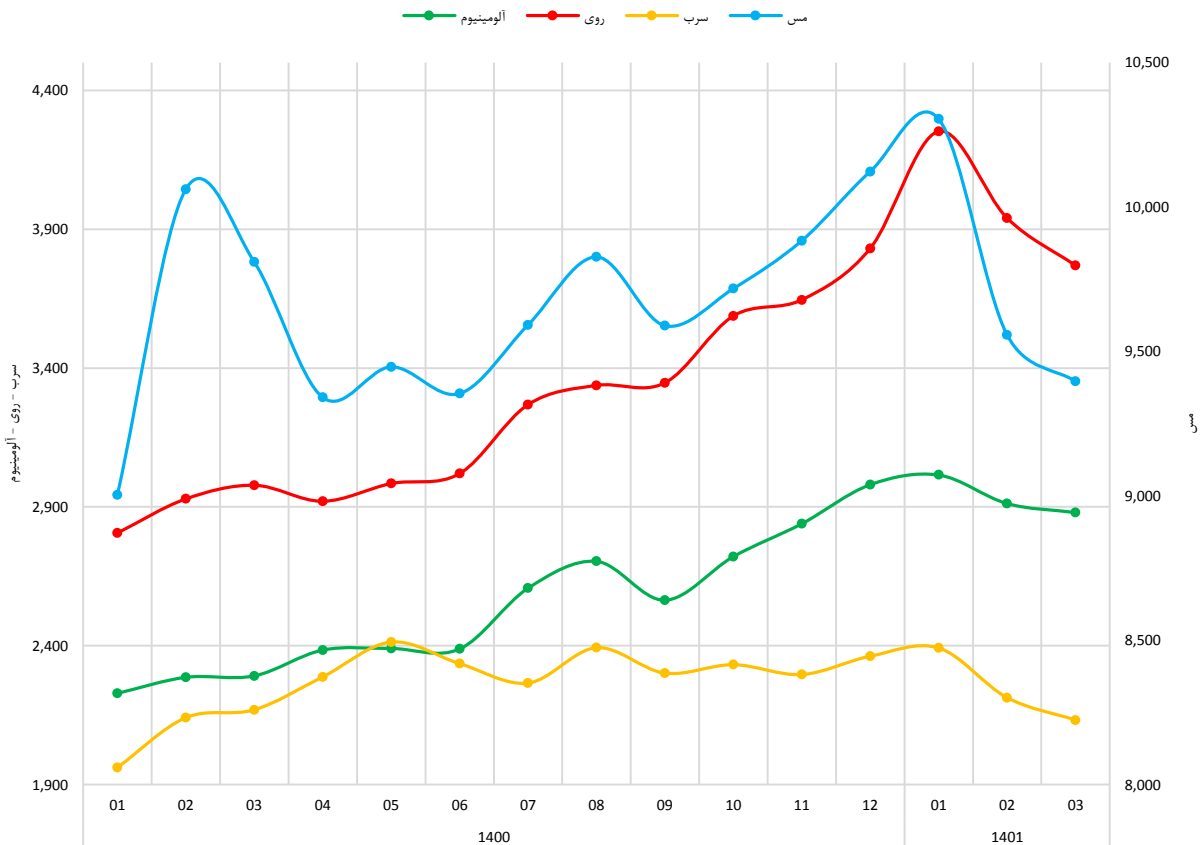
**سوم** مساله تقاضاست که با توقف کاهش قیمت در بازار جهانی روی قیمت پایه بورس خود را نشان خواهد داد با توقف افت قیمت در بورس و شروع سیگنال مثبت سه درصد تقاضای خفته بیدار خواهد شد. انبارها فعال می گردند و اگر قطعی برق جدی باشد ولع به خرید را تحریک خواهد کرد.

خبرهای متناقضی از برجام می رسد ولی ظاهراً حمله روسیه به اکراین این معادله را چند وجهی کرده و به همین دلیل انتظار نمی رود در آینده نزدیک بازار از مذاکرات هسته ای تاثیری بپذیرد مگر اینکه اتفاق خاصی بیفتد.

ظاهراً طبق گفته وزیر صمت برنامه تهاثر فولاد ایران با فولاد روسیه در برنامه دولت است شاید نوعی سوآپ فولاد باشد در هر حال رانت از الزامات این برنامه است!!!

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

## قیمت های جهانی



**مس:** قیمت مس در هفته گذشته ۹۳۹۲ دلار و در این هفته به ۹۴۶۱ دلار رسید.  
 موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **۱۲.۵۳ درصد افت** داشت.

**سرب:** قیمت سرب در هفته گذشته ۲۱۶۱ دلار و در این هفته ۲۱۶۶ دلار رسید.  
 موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **۰ درصد تغییر** داشته است.

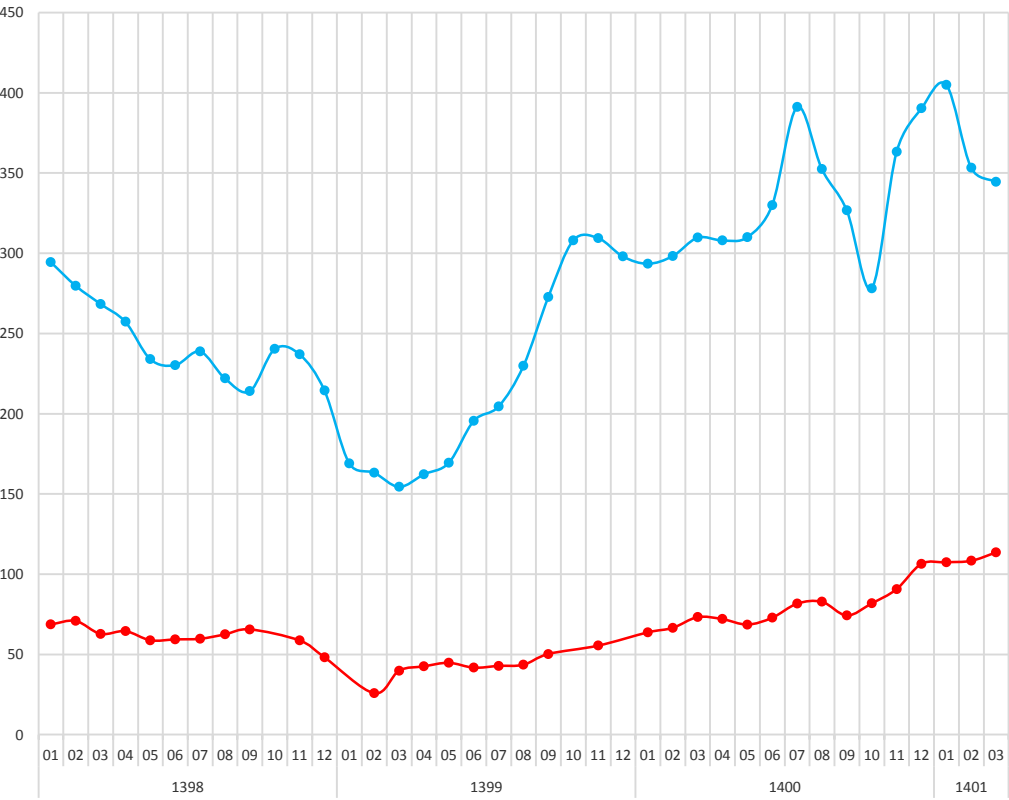
**روی:** قیمت روی در هفته گذشته ۳۷۰۰ دلار و در این هفته ۳۸۵۷ دلار رسید.  
 موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **۱.۰۹ درصد افت** داشته است.

**آلومینیوم:** قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۹۶۴ دلار و در این هفته ۲۸۷۵ دلار رسید.  
 موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **۷.۹۳ درصد افت** داشته است



## نفت برنت و متانول (CFR)

نفت برنت (بشکه) متانول (تن)



### نفت :

بالا رفتن احتمال تحریم نفت روسیه توسط اتحادیه اروپا و توقف دو نفتکش یونانی توسط ایران در خلیج فارس، مجدداً فشار خرید در بازار نفت را بالا برد. قیمت نفت برنت در معاملات هفته گذشته به ۱۱۹ دلار رسید. قیمت نفت در حالی در حال افزایش است که شاخص های اقتصاد کلان آمریکا طی ۲ ماه اخیر در وضعیت مساعدی قرار ندارند و چشم انداز رکود اقتصادی را سیگنال می کنند. فدرال رزرو آمریکا نیز بر کنترل تورم به جای رشد اقتصادی متمرکز شده است. توجه بازار نفت به تحریم های احتمالی علیه انرژی روسیه است.

ایران روز جمعه دو تانکر نفت با پرچم یونان را توقیف کرد که یکی از آنها از بصره عراق بارگیری شده بود. ایران پیشتر تهدید کرده بود که کشتیرانی در خلیج فارس که بیش از یک پنجم نفت خام دریایی بارگیری و حمل می شود، را توقیف خواهد کرد. تنش شدید در خلیج فارس، فشار بیشتری را به قیمتها وارد کرده است.

ذخایر نفت آمریکا حدود ۱ میلیون بشکه در هفته گذشته کاهش پیدا کرده و به ۴۱۹.۸ میلیون بشکه رسیده است. ذخایر نفت آمریکا ۱۴ درصد زیر متوسط ۵ سال اخیر قرار دارد. ذخایر بنزین نیز حدود ۰.۵ میلیون بشکه کاهش پیدا کرده و حدود ۸ درصد زیر متوسط ۵ سال اخیر قرار دارد. واردات نفت خام آمریکا به طور متوسط ۶.۵ میلیون بشکه بوده که با کاهش ۸۲ هزار بشکه ای نسبت به هفته قبل مواجه شده است. در طول ۴ هفته گذشته، واردات نفت آمریکا حدود ۶.۴ میلیون بشکه بوده که ۸.۶ درصد نسبت به مدت زمان مشابه سال گذشته کاهش پیدا کرده است.

### متانول:

متانول در هفته گذشته با ۷ دلار افزایش به ۳۴۸ دلار در هر تن در CFR چین رسید. قیمت و حجم معاملات در هفته گذشته نسبتاً بالاتر بود. البته به جز در کشور هند که عرضه های زیادی صورت گرفت.

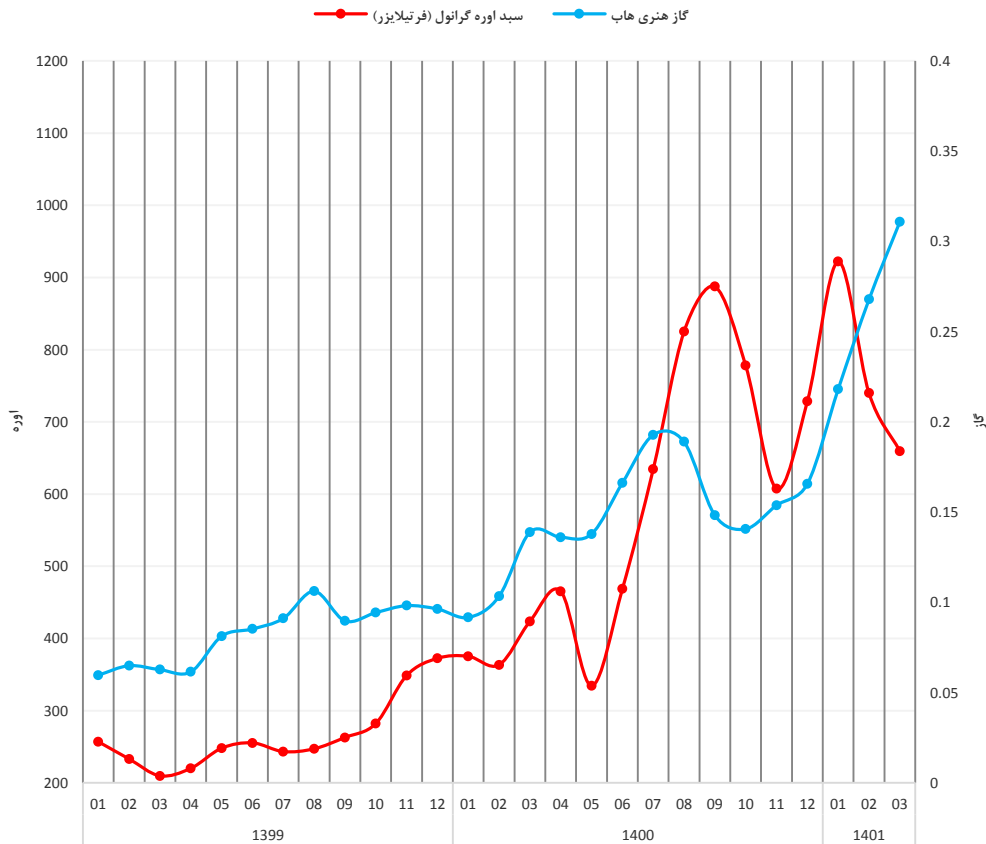
به طور کلی، با توجه به امیدواری ها از اتمام محدودیت های کرونا در چین، معاملات فیوچرز با قیمت های بالاتری دنبال شد.

در آسیای شرقی نیز قیمت و حجم معاملات تا حدودی با ثبات بود. یک واحد متانولی ۱.۷ میلیون تنی در مالزی برای ۱ ماه آینده تولید خود را متوقف کرد.

دو محموله روسی در هند با قیمت های ۳۳۲ دلار معامله شدند. انتظار می رود در هفته آینده محموله های دیگری (احتمالاً از روسیه به مقدار ۱۰۰ هزار تن) به بنادر هند برسد که نشان از عرضه زیاد این محصول در این کشور دارد.

# 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.»

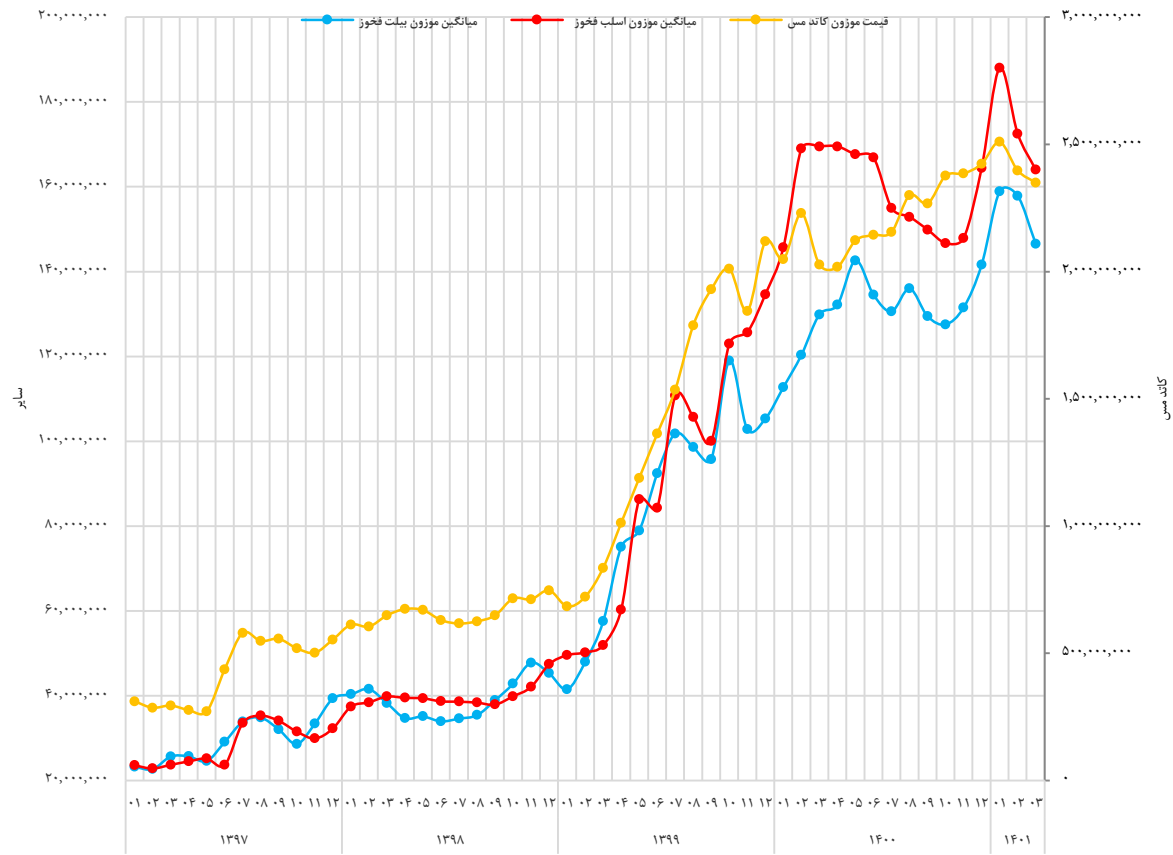
موضوعی که مشخص است این می باشد که قیمت های بالاتر گاز طبیعی در زمانی که بنزین و گازوئیل در سقف قیمتی خود هستند به مشاغل و مصرف کنندگان آمریکا ضربه می زند. شرکت های برق که معمولاً با افزایش قیمت گاز طبیعی به مصرف زغال سنگ برای تولید برق روی می آورند نیز در حال حاضر اذعان کرده اند که این قیمت های ذغال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

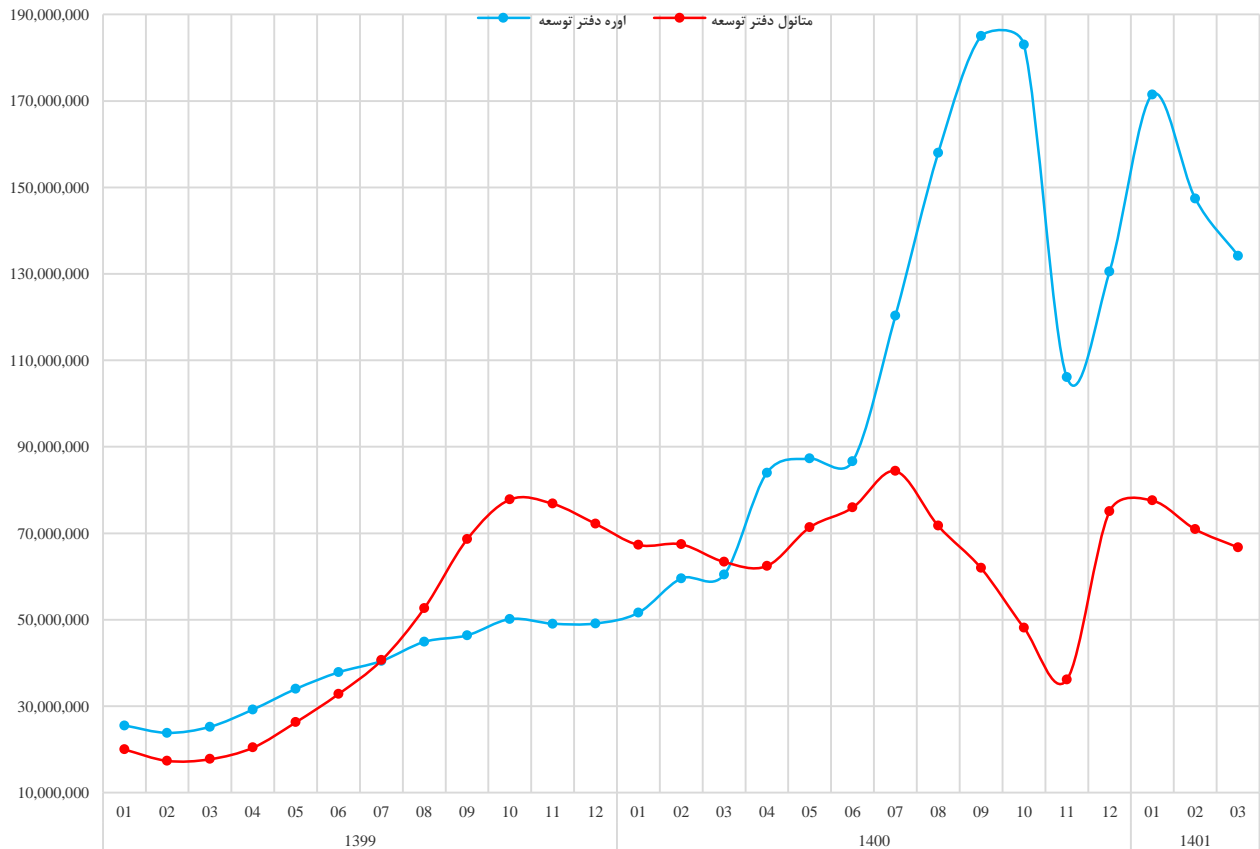
### اوره:

قیمت اوره عمدتاً در هفته گذشته کاهش یافته بود، تقاضا در سطوح پایین تر از حد نرمال و و عرضه زیاد بود. مناقصه های خرید در بنگلادش و نپال این هفته تغییرات کمی در قیمت را شاهد بود. در حالیکه قیمت ها در تایوان با افزایش شدید به ۶۶۰ دلار در هر تن رسید.

قیمت اوره در بازارهای آمریکا به دنبال تقاضای کم و در مکزیک و برزیل تجمع اوره روسیه قیمت ها را پایین نگه داشت. عرضه در بازار اوره علی رغم درگیری های نظامی در اوکراین همچنان بالاست و در نتیجه سکون و آرامش در ماه های ژوئن و جولای محتمل است.



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۳۴۷ درصدی** در حجم و **۷۶ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **رشد** در حجم و **افت** ارزش معاملات به ترتیب **۳.۷** و **۲۴** درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۳ خرداد ماه در بورس کالا با قیمت **۱۴** میلیون و **۶۵۶** هزار تومان معامله شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۵** درصد **افت** داشته است.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان نیز در این هفته **۱۶** میلیون و **۴۰۰** هزار تومان عرضه شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۳.۵** درصد **افت** داشته است.
- ✓ **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 ۱۱ درصدی** در حجم و **افت ۱۵ درصدی** در ارزش معاملات **مس:**
    - افت ۱۹ درصدی** در حجم و **افت ۴۷ درصدی** در ارزش معاملات **آلومینیوم:**
    - افت ۲۷ درصدی** در حجم و **افت ۳۰ درصدی** در ارزش معاملات **روی:**
    - افت ۸ درصدی** در حجم و **افت ۵.۶ درصدی** در ارزش معاملات



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۲۴۲۱ درصد رشد در حجم و ۴۸ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** در حجم و ارزش معاملات آن به ترتیب ۶ و ۵.۱ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

**اوره:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۸ خرداد ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۳۰۹۲ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۴۴۱۵ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۵۳۶ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته تقریباً ۸ درصد **افت** قیمتی داشت.

**متانول:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۸ خرداد ماه، نرخ متانول ۶۶۸۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۴۴۱۵ 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 «فولاد مبارکه اصفهان»

قیمت دلار و ورق گرم عامل مهمی برای شرکت قلمداد می‌شود. فروش سلف (تحویل پایان خرداد ماه ۱۴۰۱) محصولات گرم در بورس کالا به عنوان محصول اصلی شرکت به مرز ۲۰.۸ میلیون تومان رسیده همچنین ورق سرد به صورت سلف (تحویل اواسط مرداد ماه ۱۴۰۱) با قیمت ۲۲.۸ میلیون تومان به ازای هر تن صورت گرفته است (میانگین فروش ورق گرم در سال قبل، ۱۹.۲ تومان بوده و میانگین ورق سرد در سال ۱۴۰۰، ۲۲.۵ میلیون تومان بوده است). با لحاظ کردن شرایط مطروحه، فولاد مبارکه بر اساس گزارشات ماهانه، قادر به تحقق سود ۲۵۰ تومانی برای سال ۱۴۰۰ خواهد بود. با در نظر گرفتن محدوده قیمتی ۱۲۰۰ تومانی فعلی سهم، P/E کارشناسی حدوداً ۵ می‌باشد. برای سال مالی ۱۴۰۱، با فرض ورق گرم ۷۶۰ دلاری و ورق سرد ۸۶۰ دلاری و نرخ تسعیر ارز ۲۶۰۰۰ تومانی و با فرض رشد نرخ برق به اندازه ۲۰ درصد بیشتر از ۳ ماه چهارم سال ۱۴۰۰، در محدوده ۲۴۰ تا ۲۵۰ تومان قادر به کسی سود می‌باشد. یکی از علل این رخداد فرض ورق گرم ۷۶۰ دلاری (سال قبل ۸۵۰ دلار) و رشد بهای انرژی است..

همچنین ۸۵ درصد از درآمدهای حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام شرکت های بورسی و معادن، کگل، کچاد، هرمز، وتوکا، فجر است. که در سال گذشته ۸۰۰۰ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۰ حدوداً ۹۰۰۰ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۱ حدوداً ۱۲ هزار میلیارد تومان برآورد شده است.

### گزارش آرایه شده توسط هیات مدیره شرکت:

✓ برنامه افزایش سرمایه ۹.۹۵٪ از محل سود انباشته طی هفته های آتی (از رقم ۲۹۳۰۰ میلیارد تومان فعلی به ۵۷ هزار میلیارد تومان)

✓ فولاد مبارکه تا افق ۱۴۱۰ بیش از ۸ میلیارد یورو و ۱۷۰ هزار میلیارد تومان در پروژه های توسعه ای در زنجیره ارزش فولاد سرمایه گذاری خواهد کرد و بدین منظور برنامه امسال، هزینه کرد بیش از ۲ میلیارد یورو و ۹۸۰۰ میلیارد تومان هدف گذاری شده است.

❖ همچنین ۸۵ درصد از درآمدهای حاصل از سرمایه‌گذاری در سهام شرکت های بورسی و معادن، کگل، کچاد، هرمز، وتوکا، فجر است. که در سال گذشته ۸۰۰۰ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۰ حدوداً ۹۰۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است.

شرکت در سال گذشته مبلغ ۱۴۱ هزار میلیارد تومان فروش داشته و در نهایت بر اساس گزارشات ماهانه منتشر شده قادر به تحقق سود به ازای هر سهم ۲۵۰ تومانی دست یابد. همچنین بر اساس گزارش فعالیت فروردین و اردیبهشت ماه: فولاد نشان میدهد که در اردیبهشت ۱۴۰۱ موفق به فروش ۱۷,۳۶۱ میلیارد تومان محصول شده است که نسبت به ماه گذشته رشد ۴۴ درصدی داشته است. لازم به توضیح است که میانگین فروش ماهانه شرکت تا پایان این ماه مبلغ ۱۴,۷۱۵ میلیارد تومان بوده که فروش این ماه نسبت به میانگین فروش ماهانه ۱۸ درصد بیشتر بوده است. مجموع فروش شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ مبلغ ۲۹,۴۲۹ میلیارد تومان بوده است. همچنین گزارش ماهانه فولاد از نظر مقداری نشان میدهد که در اردیبهشت ۱۴۰۱ موفق به فروش ۸۷۶,۰۰۰ تن محصول شده است که نسبت به ماه گذشته رشد ۴۹ درصدی داشته است.

## تحلیل بنیادی شرکت «فولاد مبارکه اصفهان»

تحلیل حساسیت سود هر سهم فولاد در سال 1401

نرخ دلار									
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	2,426	ورق گرم
2,905	2,750	2,595	2,439	2,284	2,129	1,973	1,818	740	
2,933	2,776	2,620	2,464	2,308	2,151	1,995	1,839	760	
2,960	2,803	2,646	2,488	2,331	2,174	2,017	1,860	780	
2,987	2,829	2,671	2,513	2,355	2,197	2,039	1,881	800	
3,014	2,855	2,696	2,537	2,378	2,219	2,060	1,902	820	
3,042	2,882	2,722	2,562	2,402	2,242	2,082	1,922	840	
3,069	2,908	2,747	2,586	2,426	2,265	2,104	1,943	860	
3,096	2,934	2,773	2,611	2,449	2,288	2,126	1,964	880	
3,123	2,961	2,798	2,635	2,473	2,310	2,148	1,985	900	
3,151	2,987	2,823	2,660	2,496	2,333	2,169	2,006	920	