



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 ۱۸ خرداد ماه ۱۴۰۱  
گزارش شماره ۶۷

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)

- تحلیل هفته فلزات

- 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 «تجلی توسعه معادن و فلزات»

هفته گذشته، در ادامه توقف و اصلاح بازار، شاخص کل با کاهش ۱ درصدی دیگری به عدد ۱۵۲۰۲۹۹ واحد و شاخص هم وزن با کاهش ۲ درصدی به ۴۲۱۴۰۲ واحد رسیدند که نشان از عدم اعتماد جدید و خرید مجدد سرمایه گذاران در این بازار و توجه بیشتر و رونق بازارهای دیگر مثل طلا، سکه، دلار و مسکن خودرو و ... بود. سرمایه گذاران، در هفته گذشته بازارهایی دلاری را به بورس ترجیح داده‌اند و رکورد معاملات مسکن شکسته شد و البته متوسط قیمت هر متر مربع مسکن در تهران به ۳۶،۳۵۰،۰۰۰ تومان رسید که نشان از بازگشت تقاضای سرمایه ای برای ایجاد سپر تورمی میباشد که باعث عدم نگهداری پول نقد به دلیل کاهش ارزش آن و خرید دارایی میشود که به نظر میرسد بازار سرمایه نیز با اندکی تاخیر میتواند از این رشد قیمتها، در سود شرکتها و در افزایش ارزش دارایی شرکتها، بهره مند شود.

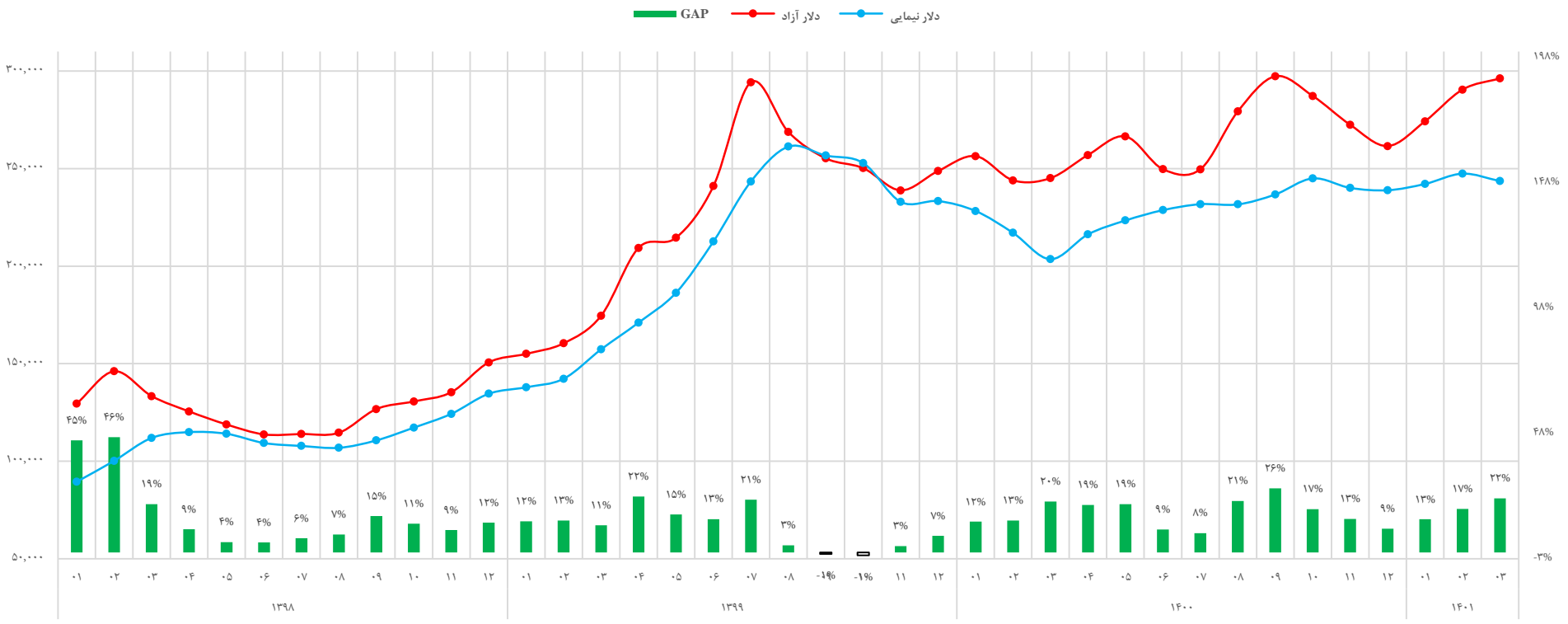
دلار در بازار آزاد کماکان با رشد ۲ درصدی در هفته گذشته به ۳۲۲۵۰۰ و در سامانه نیما با کمی افزایش ۱ درصدی به ۲۴۵۰۳۸ ریال رسید. دلار آزاد به دلیل فشارهای بین المللی و آژانس بین المللی انرژی اتمی در این روزها، باعث رشد قیمتها در بازارها شد، همچنین اختلاف زیاد نرخ نیما و آزاد پا بر جا مانده است.

میانگین ارزش معاملات خرد سهام در هفته نیمه تعطیل گذشته، بیش از ۴۰۰۰ میلیارد تومان بود که کاهش ارزش در این روزهای بازار ناشی از اخبار و ابهامات روند سیاسی برجام و اثرات آن بر شرکتها میباشد. ریسک سیستماتیک ناشی از افزایش ناامیدی از تحقق نتیجه مثبت در مذاکرات و اخبار مرتبط با قطعنامه شورای حکام در بازار سرمایه سرمایه افزایش یافته و باعث تردید و خروج پول حقیقی در هفته گذشته شد طوریکه ۱۷۰۰ میلیارد تومان دیگر از بازار سرمایه توسط حقیقی‌ها خارج شد و ورود پول به صندوق‌های با درآمد ثابت حدود ۱۲۰ میلیارد تومان بود.

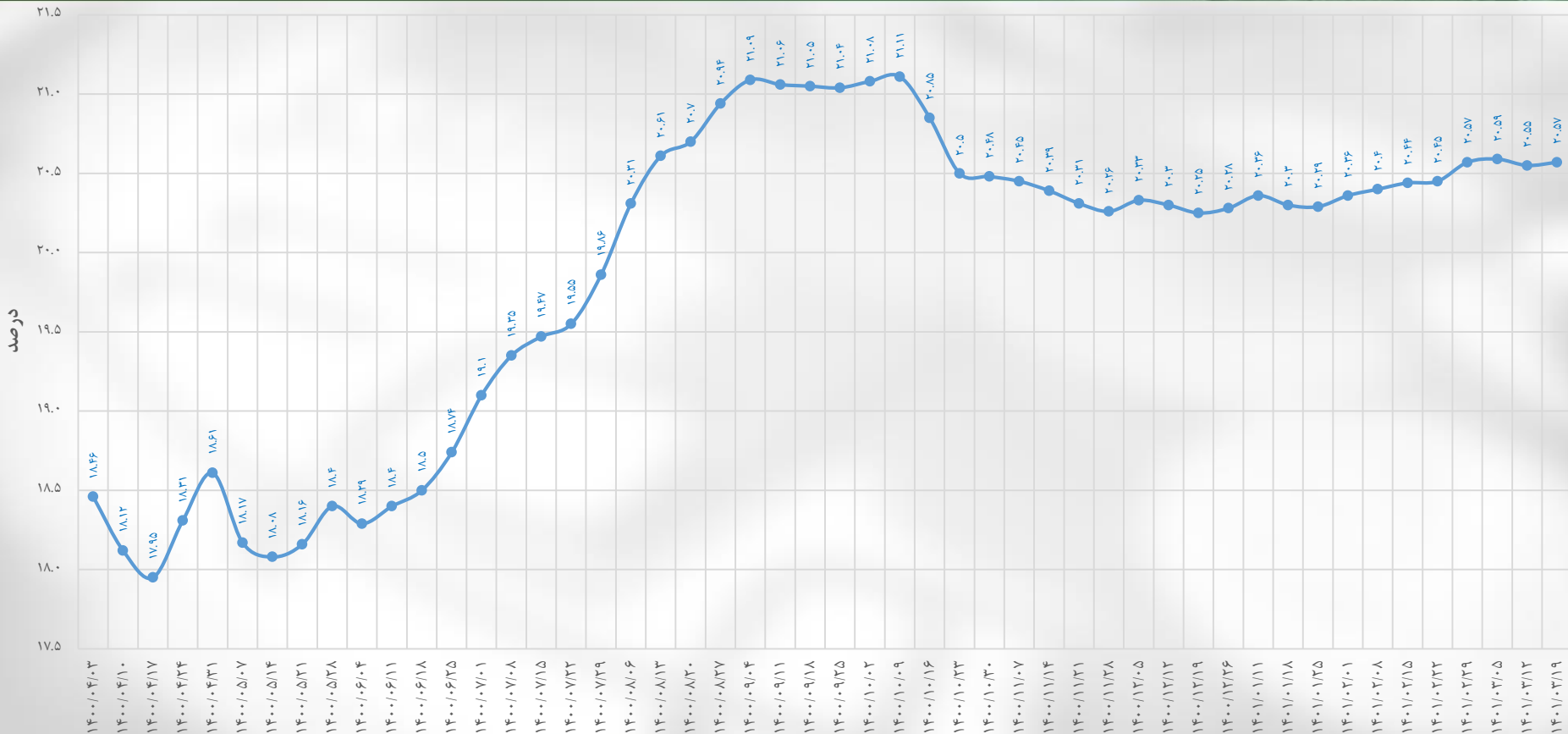
در بازارهای دنیا کماکان مشکل تخفیف های روسیه و دامپینگ آن باعث کاهش قیمتها در محصولاتی چون فولاد، اوره و ... شده است و البته قیمت نفت و گاز به دلیل تنشهای سیاسی روسیه و غرب، بالا مانده ولی انتشار آمار تورم آمریکا بر بازار سهام و هم بر قیمت طلا در روز جمعه اثر جدی گذاشت. طبق آمار منتشره رشد تورم در آمریکا همچنان صعودی بود و ترس از رشد نیم درصدی نرخ بهره در جلسه ماه آینده فدرال رزرو را تشدید کرد که برای قیمت کامودیتی‌ها خوشایند نمیباشد.

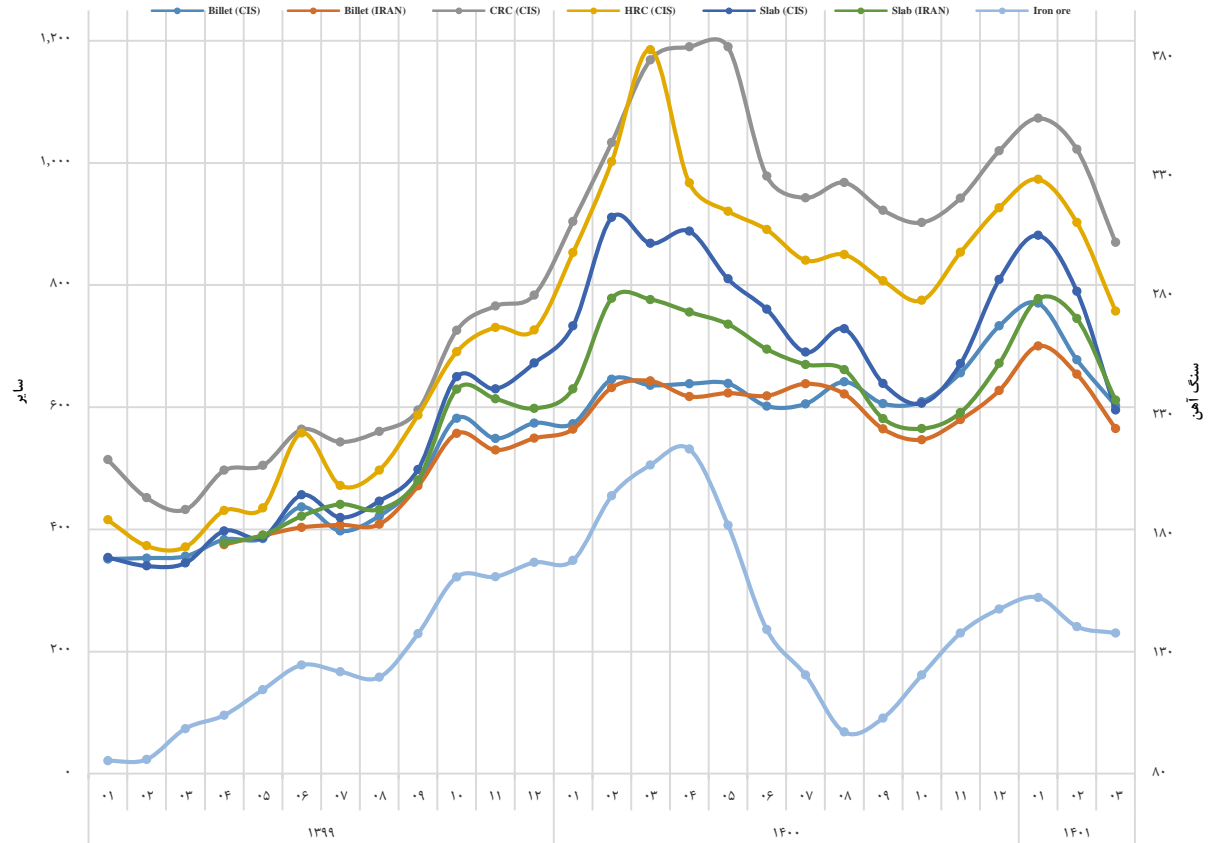
بازده از ابتدای سال	بازده هفتگی	قیمت	شاخص کل
۱۱٪	-۱٪	۱,۵۲۰,۲۹۹	شاخص کل
۲۱٪	-۲٪	۴۲۱,۴۰۲	شاخص هموزن
۴٪	۱٪	۲۴,۵۰۳	دلار نیمایی
۲۳٪	۲٪	۳۲,۲۵۰	دلار آزاد- صرافی ملی
۲۶٪	۲٪	۱۵,۵۷۳,۰۰۰	سکه امامی
-۲۸٪	۰	۳۰,۱۳۰	بیت کوین
۷٪	۵٪	۱۲۳	نفت برنت- دلار

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 از ابتدای خرداد ماه به طور میانگین به ۲۲ درصد و در آخرین روز معاملاتی هفته به ۳۱ درصد رسیده است که پیش بینی میشود در کوتاه مدت این فاصله با رشد قیمت دلار نیمایی کمتر شود.



# نرخ بهره بین بانکی





**سنگ آهن:** در هفته ای که گذشت با کاهش محدودیت های کرونایی و افزایش امید به بهبود اوضاع بازار، سنگ آهن وارداتی خلوص ۶۲ درصد در چین تا اواسط هفته از ۱۴۳ دلار به بیشتر از ۱۴۶ دلار هر تن سی اف آر بهبود داشت. تقاضا بهتر شده بود و عرضه محدود بود در نتیجه بازار رشد کرد ولی تا آخر هفته قیمت به حدود ۱۴۱ دلار کاهش یافت. نگرانی های جدید در مورد افزایش مجدد شیوع کرونا مطرح شده آن هم زمانی که اقتصاد این کشور تازه در حال بهبود و خروج از بحران اخیر کرونا بود. در شانگهای تنها ده روز پس از برداشته شدن قرنطینه ها مجدداً دور جدیدی از آزمایش های سراسری کرونا آغاز شده که به دلیل رویت تعدادی آمار ابتلای مجدد بود.

**بیلت:**

بیلت صادراتی سی آی اس از ۵۹۸ به ۵۸۵ دلار هر تن رسید.  
بیلت صادراتی فوب ایران از ۵۸۰ به ۵۵۰ دلار رسید.

**اسلب:**

اسلب صادراتی سی آی اس نیز از ۵۶۵ به ۵۶۰ دلار هر تن رسید.  
اسلب صادراتی فوب ایران از ۶۱۰ به ۵۶۱ دلار رسید.

**ورق گرم:**

ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۷۵۰ به ۷۱۰ دلار هر تن فوب رسید.

**ورق سرد:**

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۸۶۰ به ۸۲۰ دلار هر تن فوب رسید.



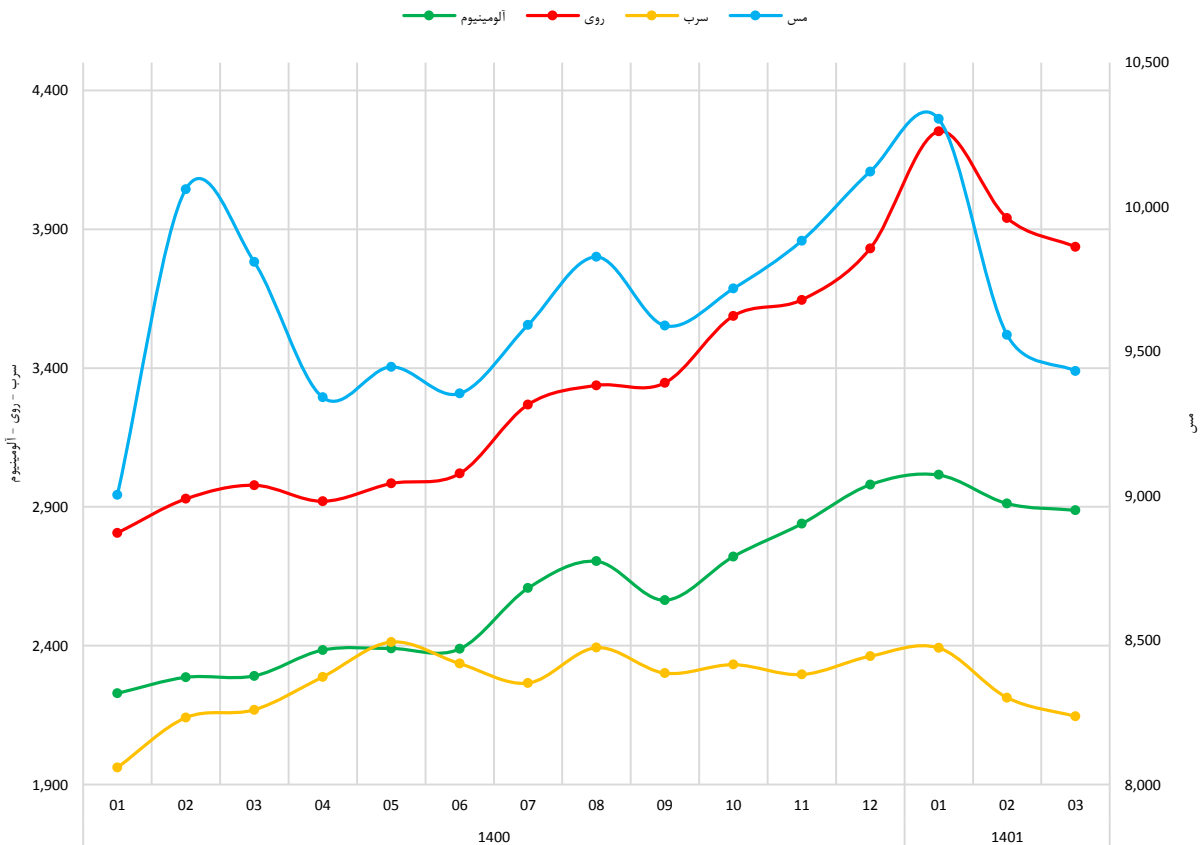
## تحلیل این هفته :

در بعد خارجی بازار چین هنوز به طور جدی فعال نشده است ولی افزایش قیمت سنگ آهن پنجره بازار فولاد چین را به روی دنیا باز کرده است در حالیکه قیمت نفت و زغال سنگ محکم و استوار ایستاده است. باران های موسمی و دامپینگ روس ها نیروهایی هستند که جلوی سرعت افزایش قیمت ها را گرفته اند. به همین دلیل مشخص نیست که تا یکی دو ماه آینده وضعیت بازار فولاد به چه شکل خواهد بود اما اتفاق نظر اکثر دست اندرکاران مبتنی بر افزایش قیمت و بالا رفتن حجم تقاضاست. آنچه مسلم است با فعال شدن بازار چین نقش دامپینگ روسیه کمزنگ خواهد شد، اما ادامه بالا بودن قیمت نفت و تورم جهانی نگرانی از رکود شدید اقتصادی را تشدید کرده و هر روز به آن دامن می زند، بنابراین پیش بینی دو ماه آینده با فاکتورهای مثبت و منفی زیادی همراه است. اما در بازار ایران

اتفاقی که روز سه شنبه و چهارشنبه افتاد نشان دهنده تمایل بازار به رها شدن از کمند دستورالعمل های دولتی است. هر چند که قیمت افزایش پیدا کرد و بازار در انتظار آن بود اما رکود روز چهارشنبه قابل تفکر است که کاملاً منطقی است. عملاً بازار نشان داده که دامنه قیمت میلگرد را بین ۱۷ تا ۱۸ هزار تومان پذیراست و هضم کردن قیمت بالای ۱۸ هزار تومان زمان می برد. اخبار جسته و گریخته نشان از عرضه سنگین شمش برای روزهای آینده دارد. از آنجا که قطعی برق از سوی همه دست اندرکاران به عنوان یک امر محقق است، شمش های عرضه شده در بورس به فروش خواهد رفت. در این صورت این هفته قیمت شمش با سه درصد افزایش قیمت عرضه خواهد شد. اگر این روند ادامه پیدا کند موجودی انبار شمش در اواخر تیرماه به حداقل خود خواهد رسید که به علت مشکل برق جایگزینی آن به سادگی صورت نخواهد پذیرفت. دولت به طور جدی پیگیر کنترل قیمت از طریق بورس است و اجازه افزایش قیمت را نمی دهد، اما توان دولت را باید با نیروهای بازار سنجید بخصوص بازار جهانی که اگر روند افزایشی به خود بگیرد هیچ توجیهی برای دولت وجود نخواهد داشت.

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

## قیمت های جهانی



**مس:** قیمت مس در هفته گذشته ۹۴۶۱ دلار و در این هفته به ۹۴۶۱ دلار رسید.  
 موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته ۲۴.۶۰ درصد افت داشت.

**سرب:** قیمت سرب در هفته گذشته ۲۱۶۶ دلار و در این هفته ۲۱۴۲ دلار رسید.  
 موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته + درصد تغییر داشته است.

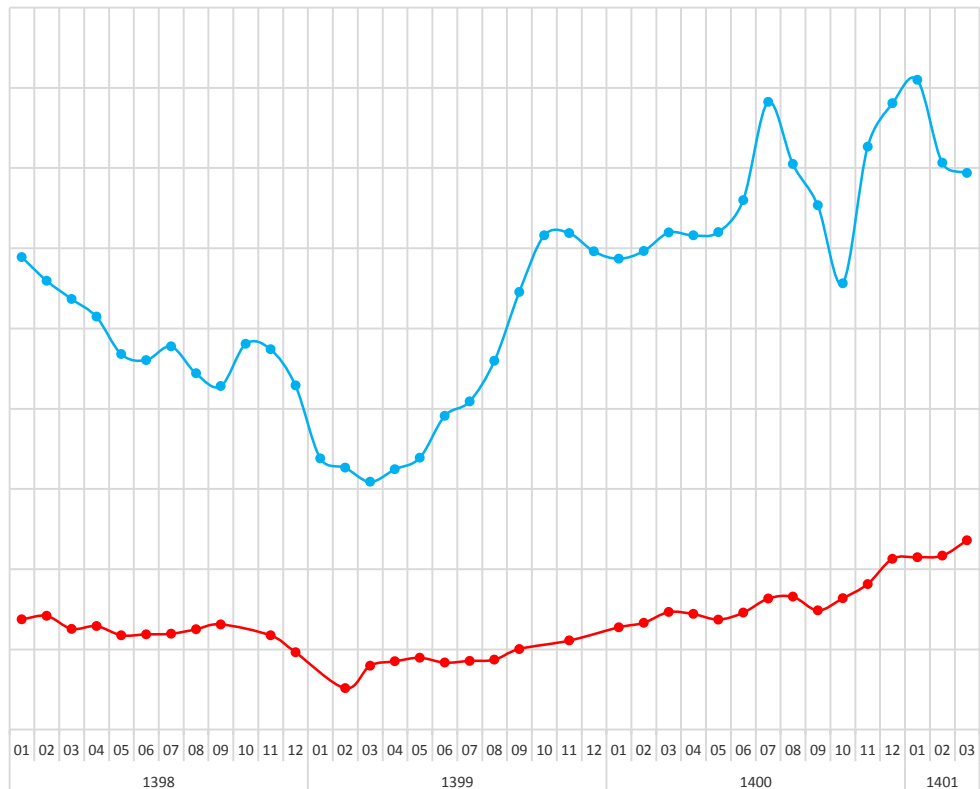
**روی:** قیمت روی در هفته گذشته ۳۸۵۷ دلار و در این هفته ۳۶۹۸ دلار رسید.  
 موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته ۲.۳۹ درصد افت داشته است.

**آلومینیوم:** قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۸۷۵ دلار و در این هفته ۲۶۹۳ دلار رسید.  
 موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته ۹.۲۸ درصد افت داشته است



## نفت برنت و متانول (CFR)

متانول (تن) نفت برنت (بشکه)



### نفت:

بانک آمریکایی گلدمن ساکس در تازه ترین گزارش خود پیش بینی درباره قیمت نفت برنت را افزایش داده است. که قیمت هر بشکه نفت برنت دریای شمال در شش ماه دوم ۲۰۲۲ و شش ماه نخست سال آینده با ۱۰ دلار افزایش به بیش از ۱۳۵ دلار خواهد رسید. کمبود ساختاری عرضه هنوز حل نشده و این مساله مهمترین عامل افزایش احتمالی قیمت نفت خواهد بود.

کاهش تولید و صادرات نفت روسیه به دلیل تحریم های اروپا از یک سو و لغو محدودیت های کرونایی در چین که موجب رشد تقاضای انرژی خواهد شد، عوامل مهمی است که موجب تقویت قیمت نفت طی هفته های آینده خواهد شد. رهبران اتحادیه اروپا به تازگی بر سر تحریم نفت روسیه تا پایان ۲۰۲۲ به توافق رسیده اند و قصد دارند واردات ۹۰ درصد نفت روسیه را متوقف کنند. همچنین احتمال اندک توافقی برجام که با توجه به تصویب قطعنامه در شورای حکام آژانس بین المللی انرژی اتمی، امیدها برای احیای برجام بسیار کم رنگ شده است. دلیل دوم اینکه با خروج تدریجی چین از محدودیت های کرونا، سمت تقاضای نفت در حال تقویت می باشد که مانع کاهش قیمت این کالا می شود.

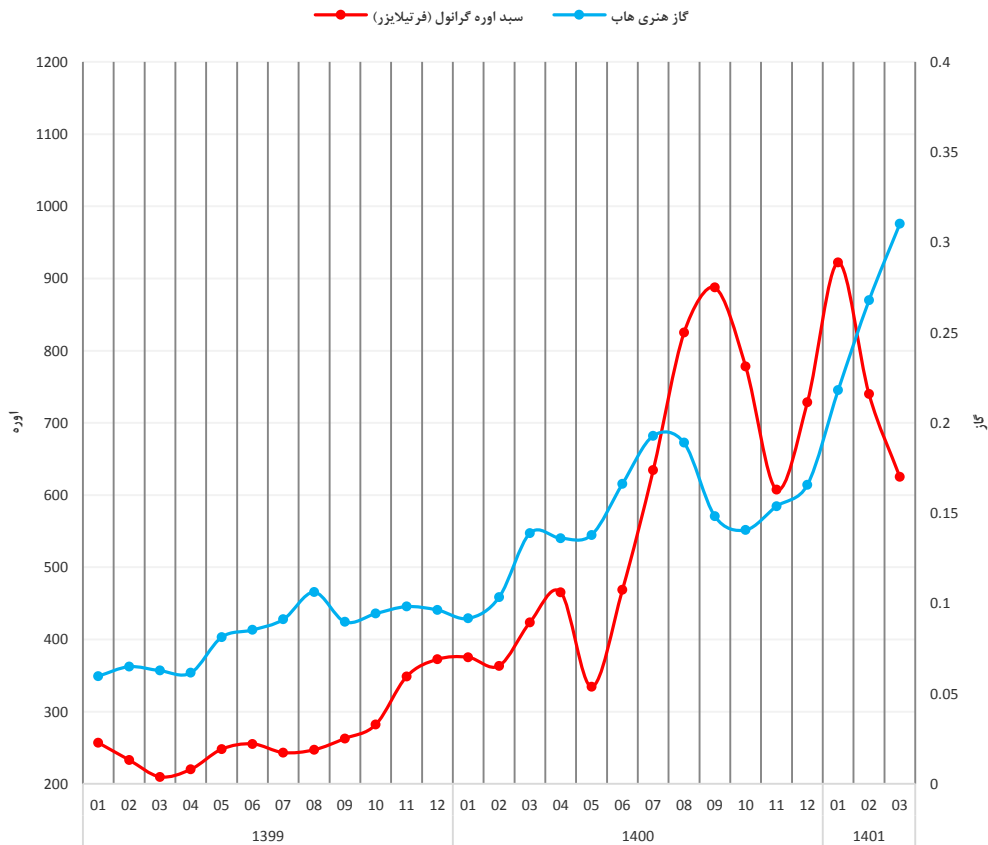
با وجود اینکه در جلسه ایک پلاس، افزایش تولید و عرضه نفت مورد توافق اعضا قرار گرفت، اما این مقدار افزایش در عرضه نمی تواند نفتی را که روسیه قبل از تحریم غرب به بازارها عرضه می کرد، جبران کند. علاوه بر این می توان به دو مورد دیگر از محدودیت های عرضه نفت جهانی اشاره کرد. مورد اول توقف استخراج نفت از میدان نفتی الشاراه لیبی می باشد که روزانه حدود ۳۰۰ هزار بشکه تولید دارد. مورد دوم اعتصابات کارگری در نروژ می باشد که استخراج نفت دریای شمال را دچار اختلال کرده و بر عرضه نفت جهانی تاثیر خواهد گذاشت.

### متانول:

متانول در هفته گذشته با ۴ دلار کاهش به ۳۴۸ دلار در هر تن در CFR چین رسید. با وجود ثبات قیمت نفت و ذغال سنگ و رشد اندک و ادامه دار آنها، عرضه متانول در بازار های آسیا زیاد بوده و قیمت ها تا حدودی کاهش می یابند. محموله های متانول از ایران و کشورهای خاورمیانه در حال تخلیه در بنادر چین می باشد که موجب افزایش عرضه این محصول شده است. انبارهای بنادر در اندونزی دارای مقدار کافی متانول می باشند و به طور کلی خریداران متانول در جنوب شرق آسیا، خرید های خود را به تعویق می اندازند. بازار متانول هند با ثبات و کم حجم گزارش شده است و عرضه کنندگان محموله هایی که از خاورمیانه صادر می شوند، تمایل بیشتری به عرضه در بازار چین دارند.

# اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

## قیمت های جهانی



### گاز طبیعی:

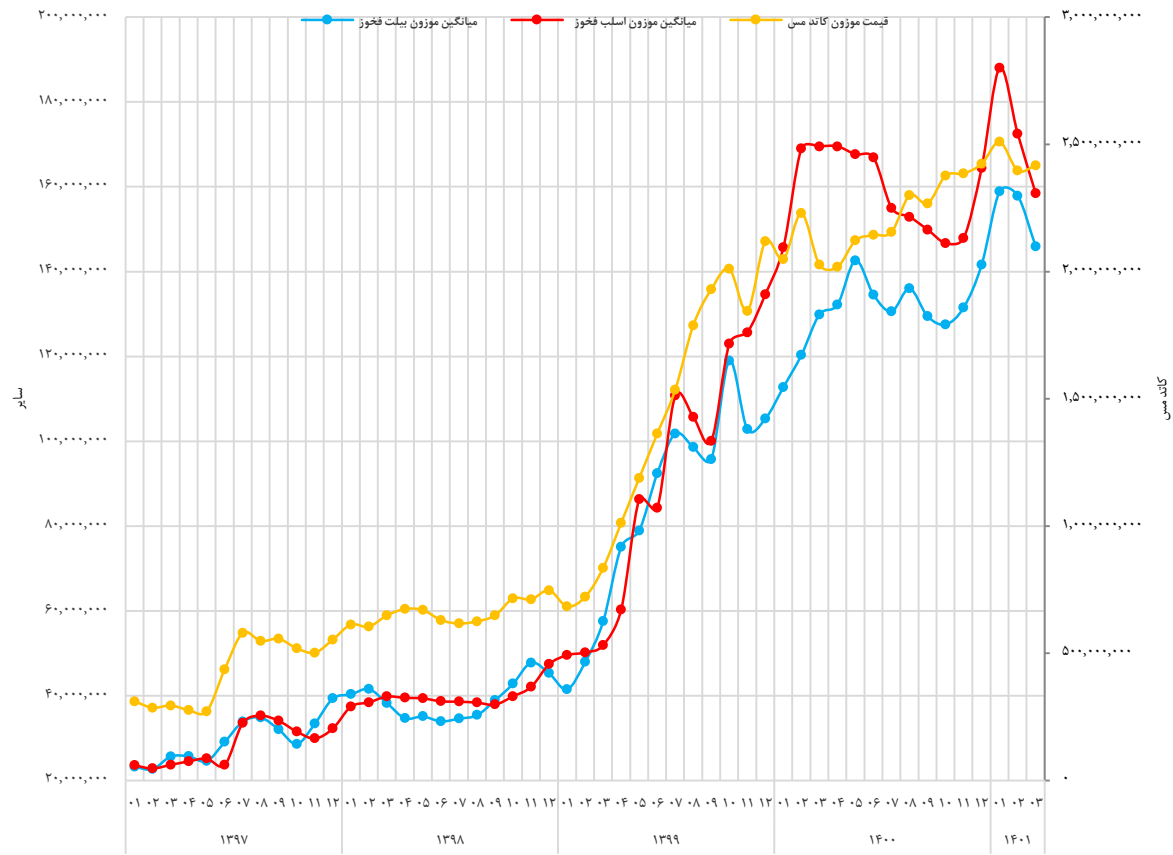
شاخص قیمت گاز طبیعی آمریکا امروز چهارشنبه نزولی بوده و یک سقوط ۶.۷٪ دارد ... دلیل موضوع به آتش سوزی در یکی از ترمینالهای LNG این کشور در تگزاس برمی گردد که میتواند روند صادرات گاز آن کشور را کاهش و عامل مازاد عرضه در بازار داخلی شود

این خبر میتواند محرک قیمت گاز طبیعی در اروپا و آسیا شود

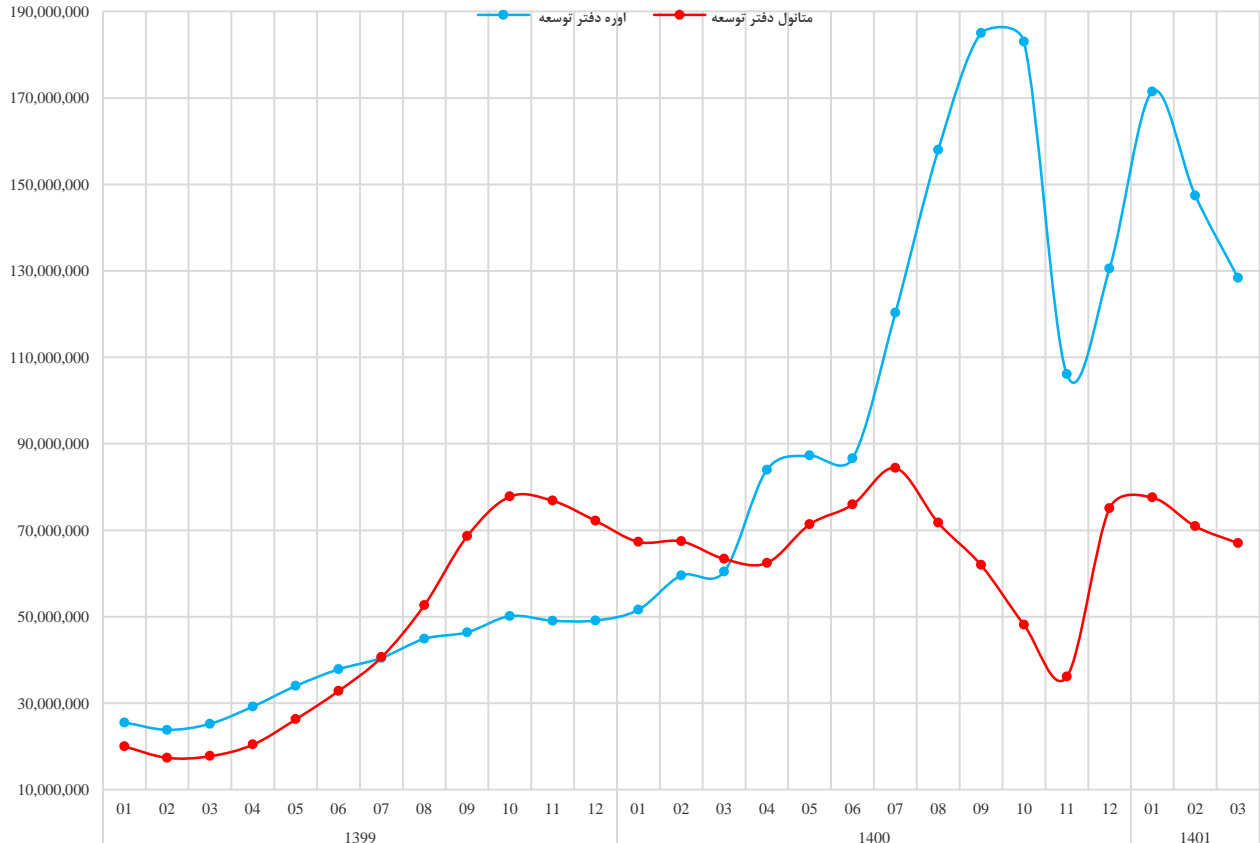
### اوره:

بازار اوره این هفته نزولی بود. عرضه از سمت روسیه، آفریقا و خاورمیانه زیاد بود و هر پیشنهاد خرید با تعداد زیادی پیشنهاد عرضه استقبال می‌شد. با وجود اینکه خریداران اوره در برزیل وارد عمل شدند تا تناژ قابل توجهی از محصول را در این هفته تضمین کنند، قیمت ها همچنان از ۶۱۰ دلار در هر تن CFR به ۵۷۰ دلار در هر تن سقوط کرد.

بازارهای آسیایی به طور مشابه ضعیف بودند و تقاضا در سراسر منطقه ضعیف بود. اوره پریل چین برای پاکستان با قیمت ۶۰۰ دلار در هر تن فوب معامله شد و پیشنهادات آتی تا ۵۲۵ دلار در هر تن فوب کاهش یافت.



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۳۶۹ درصدی** در حجم و **۷۸ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** در حجم و ارزش معاملات به ترتیب **۶ و ۲۷ درصد** به نسبت هفته گذشته بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۱۷ خرداد ماه در بورس کالا با قیمت ۱۴ میلیون و ۸۹۸ هزار تومان معامله شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۵ درصد رشد** داشته است.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان نیز در این هفته ۱۴ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان عرضه شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۱۰ درصد افت** داشته است.
- ✓ کاتد مسی صنایع ملی مس ایران در تاریخ ۲۲ خرداد ماه در بورس کالا با میانگین موزون قیمت ۲۵۲ میلیون و ۶۶۵ هزار تومان معامله شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۳.۴ درصد رشد** داشته است.
- ✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**  
**فولاد:**  
**افت ۴۷ درصدی** در حجم و **افت ۴۶ درصدی** در ارزش معاملات  
**مس:**  
**رشد ۱۰۰ درصدی** در حجم و **رشد ۹.۵ درصدی** در ارزش معاملات  
**آلومینیوم:**  
**افت ۵ درصدی** در حجم و **افت ۲.۶ درصدی** در ارزش معاملات  
**روی:**  
**رشد ۵۰ درصدی** در حجم و **رشد ۵۵ درصدی** در ارزش معاملات



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۲۲ درصد رشد در حجم و ۵۲ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** در حجم و در ارزش معاملات آن به ترتیب ۸ و ۵ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

**اوره:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۲ خرداد ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۱۶۶۵ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۴۶۶۱ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۴۷۳ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته تقریباً ۱۱ درصد **افت** قیمتی داشت.

**متانول:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۲ خرداد ماه، نرخ متانول ۶۷۶۱ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۴۶۶۱ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۷۴ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته ۱.۲ درصد **رشد** قیمتی داشته است.

## تحلیل بنیادی شرکت «تجلی توسعه معادن و فلزات»

### محاسبه NAV هر سهم تجلی

#### تهیه شده در خرداد ۱۴۰۱

۶۳.۹۶۴.۱۶۳	ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام
۴.۱۰۶.۷۵۰	ارزش افزوده پرتفوی بورسی
۸۸.۷۲۶.۸۶۷	ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی
	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها
۳۱۰.۳۷۸	سود تقسیمی مجامع شرکت های زیر مجموعه
۸۲۸.۱۹۰	سود و زیان حاصل از واگذاری ها پس از تاریخ آخرین ترازنامه
۳۸۵.۸۳۹	ارزش بدهی ها
۱۵۸.۳۲۲.۱۸۷	جمع
۶۲.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	تعداد سهام
۲.۵۴۷	NAV
۱.۵۲۲	قیمت روز در تاریخ ۱۴۰۱.۳.۷
۶۰٪	نسبت P/NAV

تجلی اولین شرکت پروژه محور سهامی عام است که در حال حاضر پروژه های متعددی در زنجیره فولاد از معدن تا نورد، شامل گندله سازی، آهن اسفنجی و فولاد سازی را در دست اجرا دارد و از پروژه های آتی می توان به ساخت اسکله بندر عباس و اکتشاف و استخراج از معادن جدید اشاره کرد. ۱۵ درصد از سهام تجلی در تاریخ سه شنبه، ۲ آذر ۱۴۰۰، در فرابورس پذیره نویسی شد. شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات با ۵۵ درصد، شرکت های صنعتی و معدنی گل گهر و معدنی و صنعتی چادرملو هر کدام ۱۷ درصد و حقیقی ۱۳ درصد، مجموع سهامداران شرکت تجلی را تشکیل می دهند.

سبد سرمایه گذاری تجلی طبق آخرین گزارش صورتهای مالی از شرکتهای بورسی و شرکتهای غیر بورسی پروژه محور در زنجیره فولاد و معدن و ... تشکیل شده است که در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۷ سهام شرکتهای بورسی ارزش بازار بیش از ۳۵۰۰ میلیارد داشته و ارزش افزوده این پورتفوی بالغ بر ۳۱۴ میلیارد تومان بوده است که عمده آن شامل سهام گروه معدنی و فلزی میباشد

بهای تمام شده سبد سرمایه گذاری تجلی در پروژه ها و شرکتهای غیر بورسی طبق آخرین گزارش صورت مالی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۷ آن بیش از ۲۴۰۰ میلیارد تومان و ارزش آن بیش از ۱۱۰۰۰ میلیارد و ارزش افزوده بالغ بر ۸۸۰۰ میلیارد تومان برآورد میگردد.

بیشترین وزن بهای تمام شده، ۶۶ درصد متعلق به صنایع آهن و فولاد سرمد ابر کوه بوده که شرکت صاحب ۴۸ درصد سهم آن میباشد و بعد از آن شرکت تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان با بهای تمام شده ۱۳ درصدی و مالکیت ۳۵ درصدی و شرکت صبا امید غرب خاورمیانه با بهای تمام شده ۸ درصدی و مالکیت ۳۰ درصدی قرار می گیرند.

### NAV هر سهم تجلی (۷ خرداد ۱۴۰۱)

در محاسبه خالص ارزش روز دارایی های هر سهم تجلی، میزان ارزش بازار و سپس ارزش افزوده سهام بورسی از طریق ارزش روز هر سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۷ و ارزش برآوردی سهام غیر بوسی از طریق پیش بینی سود و تنزیل سودهای تقسیمی آینده و پی ای فوروارد ۵ برای شرکتهای محاسبه و سپس ارزش افزوده آنها محاسبه گردیده است.

خالص ارزش روز دارایی ها شرکت تجلی بیش از ۱۵۸۰۰ میلیارد و برای هر سهم ۲۵۵ تومان برآورد گردیده است که در این صورت نسبت قیمت به خالص ارزش روز دارایی های تجلی در تاریخ مذکور (P/NAV)، ۶۰ درصد محاسبه گردیده است.