



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 ۲۵ خرداد ماه ۱۴۰۱  
گزارش شماره ۶۸

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 «فولاد خوزستان»

هفته گذشته، با توقف ریزش و برگشت بازار سرمایه، شاخص کل با رشد خوب ۳ درصدی به عدد ۱,۵۶۴,۳۳۴ واحد و شاخص هم وزن با افزایش ۲ درصدی به ۴۲۸,۹۳۲ واحد رسیدند که نشان از کمی واکنش مثبت به افزایش قیمت ارز و تورم و نگاه مجدد سرمایه گذاران در این بازار و کمی توجه به سهام بعد از رشد بازارهای دیگر مثل طلا، سکه، دلار و مسکن و خودرو و ... بود. عدم نگهداری پول نقد به دلیل کاهش ارزش آن مردم را وادار به خرید دارایی می‌کند که به نظر میرسد بازار سرمایه نیز با اندکی تاخیر در حال جذب سرمایه گذاران میباشد، البته فصل مجامع شرکتها و ارسال گزارشات سالانه و اخبار شروع مجدد مذاکرات بر تصمیمات سرمایه گذاران اثر گذار خواهد بود. دلار در بازار آزاد با اندکی کاهش قیمت، یک درصدی در هفته گذشته به ۳۱۹,۰۰۰ و در سامانه نیما با رشد خوب ۳ درصدی به ۲۵۱,۹۴۵ ریال رسید. که نشان از رشد دلار نیما و جهت گیری به سمت کاهش اختلاف نرخ ارز نیما و آزاد میباشد که میتواند پتانسیل رشد نرخ فروش در شرکتهای صادراتی و بورس کالا و ... باشد. میانگین ارزش معاملات خرد سهام در هفته گذشته، بیش از ۴۴۵۰ میلیارد تومان و از طرفی خروج پول از صندوق‌های با درآمد ثابت در هفته اخیر ۱۱۰۰ میلیارد تومان بود که این سردرگمی ناشی از اخبار و ابهامات روند سیاسی برجام و اثرات آن بر شرکتها و ریسک سیستماتیک میباشد. هفته گذشته بیشترین افزایش نرخ بهره در یک نشست در فدرال رزرو، در ۲۸ سال اخیر رخ داد که نشاندهنده واکنش سریع و تمرکز توسط سیاستگذار پولی به تداوم رشد تورم در اقتصاد آمریکاست که میتواند در آینده نگرانی و تردید سرمایه گذاران در بازارهای سهام و دارایی را تشدید کند. واکنش فدرال رزرو به انتشار شاخص‌های اقتصادی ترس از رکود بر اقتصاد آمریکا را تقویت میکند و باعث ریزش بازارهای سهام و کومودیتی و رشد نرخ بازده اوراق بوده است و البته همچنان ترس از کمبود عرضه، قیمت برخی از کامودیتی‌ها را بالا نگاه داشته است و در انرژی نیز با کاهش صادرات گاز روسیه به ایتالیا و فرانسه تعطیل شدن ترمینال صادرات LNG پورت آمریکا برای شش ماه، قیمت گاز طبیعی در اروپا دوباره افزایش داشت و همچنین قیمت نفت نیز با رشد نرخ بهره با کاهش ۳ درصدی مواجه شد.

بازده از ابتدای سال	بازده هفتگی	قیمت	شاخص کل
۱۴٪	۳٪	۱,۵۶۴,۳۳۴	شاخص کل
۲۳٪	۲٪	۴۲۸,۹۳۲	شاخص هموزن
۷٪	۳٪	۲۵,۱۹۴	دلار نیمایی
۲۱٪	۱٪-	۳۱۹,۰۰۰	دلار آزاد- صرافی ملی
۲۲٪	۳٪-	۱۵,۱۳۸,۰۰۰	سکه امامی
۴۹٪-	۳۰٪-	۲۱,۰۴۸	بیت کوین
۴٪	۳٪-	۱۲۰	نفت برنت- دلار

# تحلیل تکنیکال شاخص بورس

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

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

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

- RSI:** مقاومت پویا (سقف کانال صعودی سبز رنگ)
- S1:** حمایت سطح ۲۳٪ فیبوناچی (۱،۵۱۳،۰۰۹)

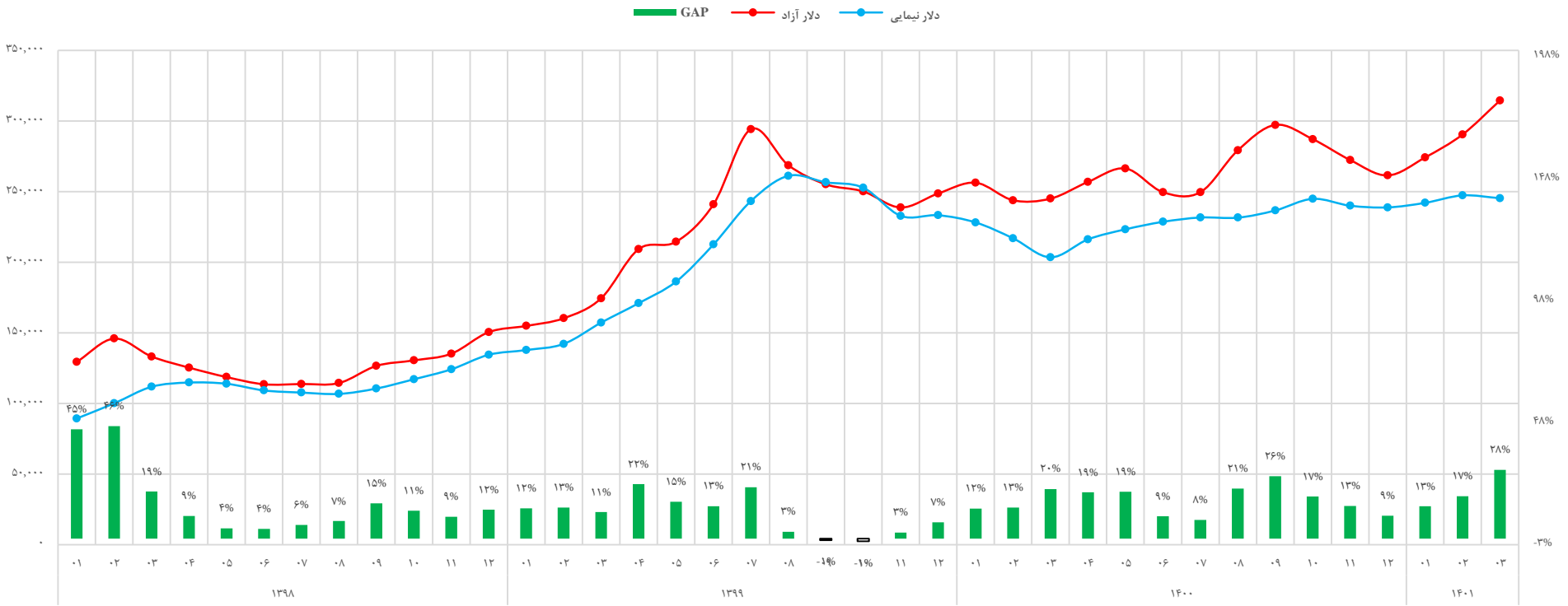
1. اسیلاتور (AO) در منطقه مثبت است.
2. اسیلاتور (RSI) در سطح ۵۲ واحدی است.
3. اسیلاتور (STOCHASTICH) در سطح ۶۵ واحدی است.
4. اسیلاتور (STOCHASTICH RSI) در سطح ۴۸ واحدی است.

✓ شاخص پس از برخورد به کف کانال صعودی میان مدت (سبز رنگ) در محدوده ۱،۲۰۷،۹۹۱ واحد (نقطه A)، تغییر روند داده و بدون اصلاح قابل توجه به میزان ۲۳٪ تا سطح ۱،۶۰۷،۲۲۶ واحد (نقطه B) رشد داشته است. سپس شروع به اصلاح کرده و به **S1**: حمایت سطح ۲۳٪ فیبوناچی (۱،۵۱۳،۰۰۹) واکنش نشان داده و هم اکنون در سطح ۱،۵۴۷،۲۴۸ واحد بوده و در حال تشکیل الگوی پرچم است.

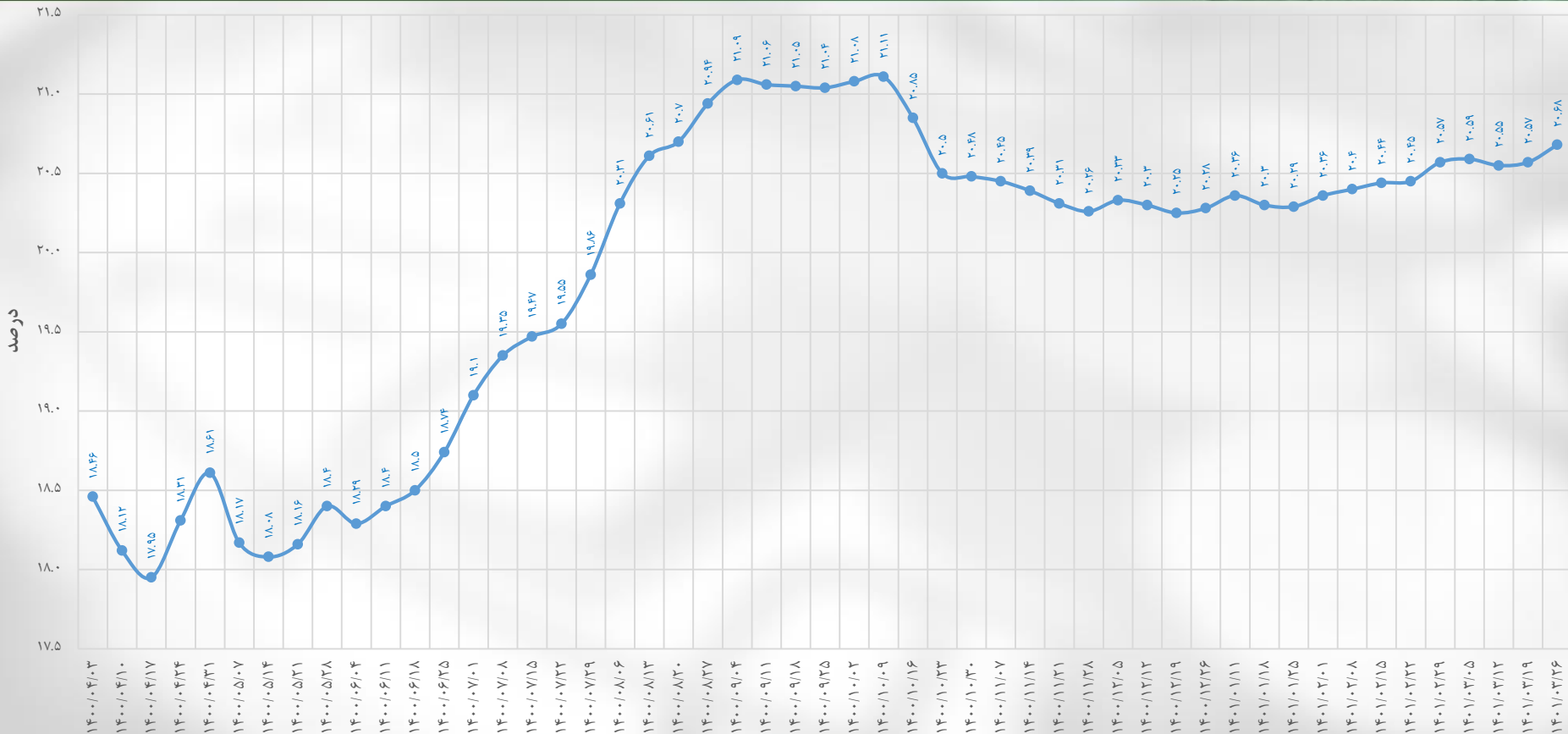
✓ با توجه به اینکه در نمودار روبرو، روند قبل از شکل گیری مثلث یک روند صعودی (از نقطه A تا نقطه B) بوده است و میل زیادی به اصلاح قیمتی بیشتر در شاخص دیده نمی شود، لذا می توان گفت شاخص مدتی در محدوده مثلث مذکور نوسان خواهد داشت و با عبور از سقف مثلث به ادامه روند صعودی خود به سمت سقف کانال صعودی میان مدت خواهد پرداخت. در این بین خط **(S1)** را میتوان محدوده حمایتی شاخص دانست.



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 ۳۲ درصد و در آخرین روز معاملاتی هفته به ۲۸ درصد رسیده است که پیش بینی میشود در کوتاه مدت این فاصله با رشد قیمت دلار نیمایی کمتر شود.



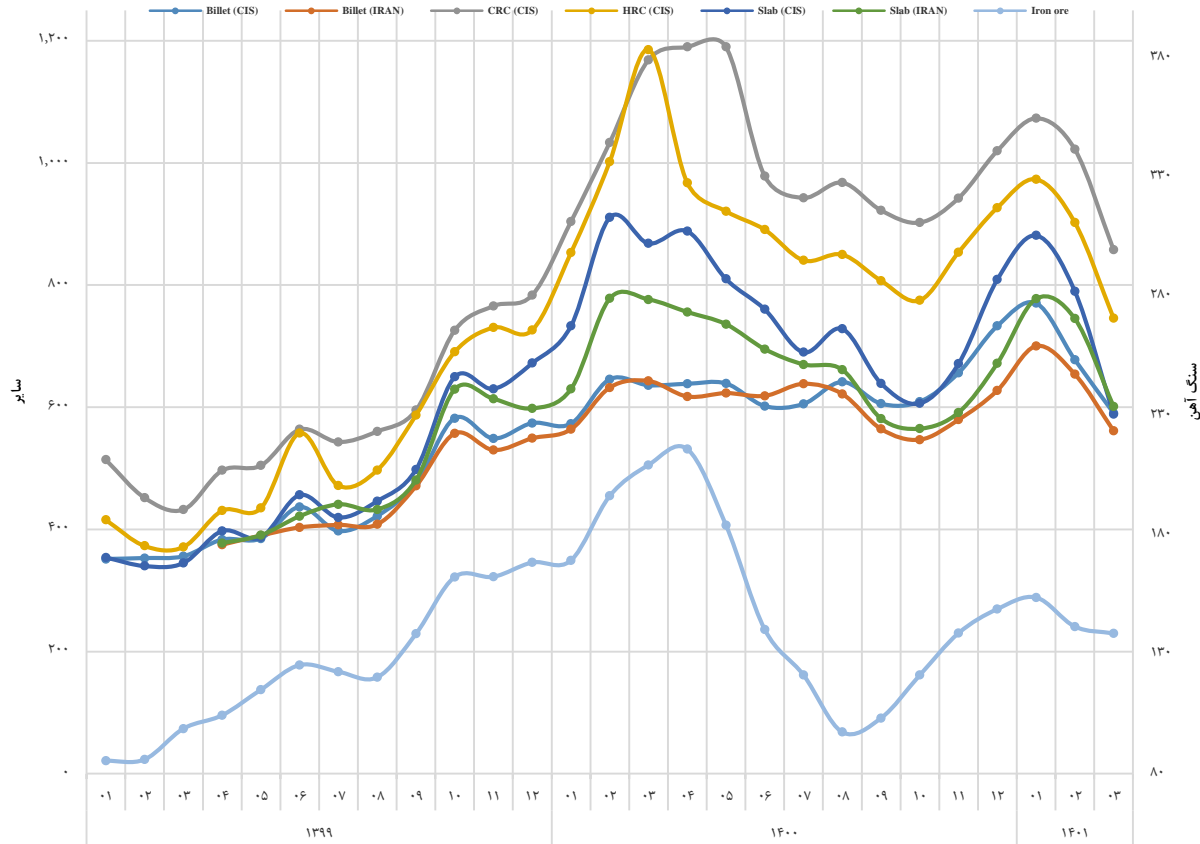
# نرخ بهره بین بانکی





# 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 ۱۴۱ دلار هر تن سی اف آر به کمتر از ۱۲۲ دلار هر تن سی اف آر رسید و بیشترین افت قیمت هفتگی را در خلال شش ماه اخیر ثبت نمود. این قیمت از اواسط دسامبر سال گذشته تاکنون بی سابقه بوده است.

هفته های اخیر حاشیه سود پایین تولید فولاد در چین موجب شده تعداد زیادی به تعمیرات و در نتیجه کاهش تولید روی آورند و برخی نقاط نیز رسماً برنامه کاهش تولید اعلام کرده اند. فصل بارش های موسمی که ساخت و ساز را مختل می کند و محدودیت های دولت چین برای دستیابی به هدف کووید صفر همگی بر حاشیه سود فولادسازان و تقاضای سنگ آهن اثر منفی داشته است.

### بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از ۵۸۵ به ۵۴۱ دلار هر تن رسید.  
بیلت صادراتی فوب ایران از ۵۵۰ به ۵۴۷ دلار رسید.

### اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس نیز در ۵۶۰ دلار هر تن باقی ماند.  
اسلب صادراتی فوب ایران در ۵۶۱ دلار هر تن باقی ماند.

### ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۷۱۰ به ۷۰۰ دلار هر تن فوب رسید.

### ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۸۲۰ به ۸۱۰ دلار هر تن فوب رسید.

## تحلیل این هفته :

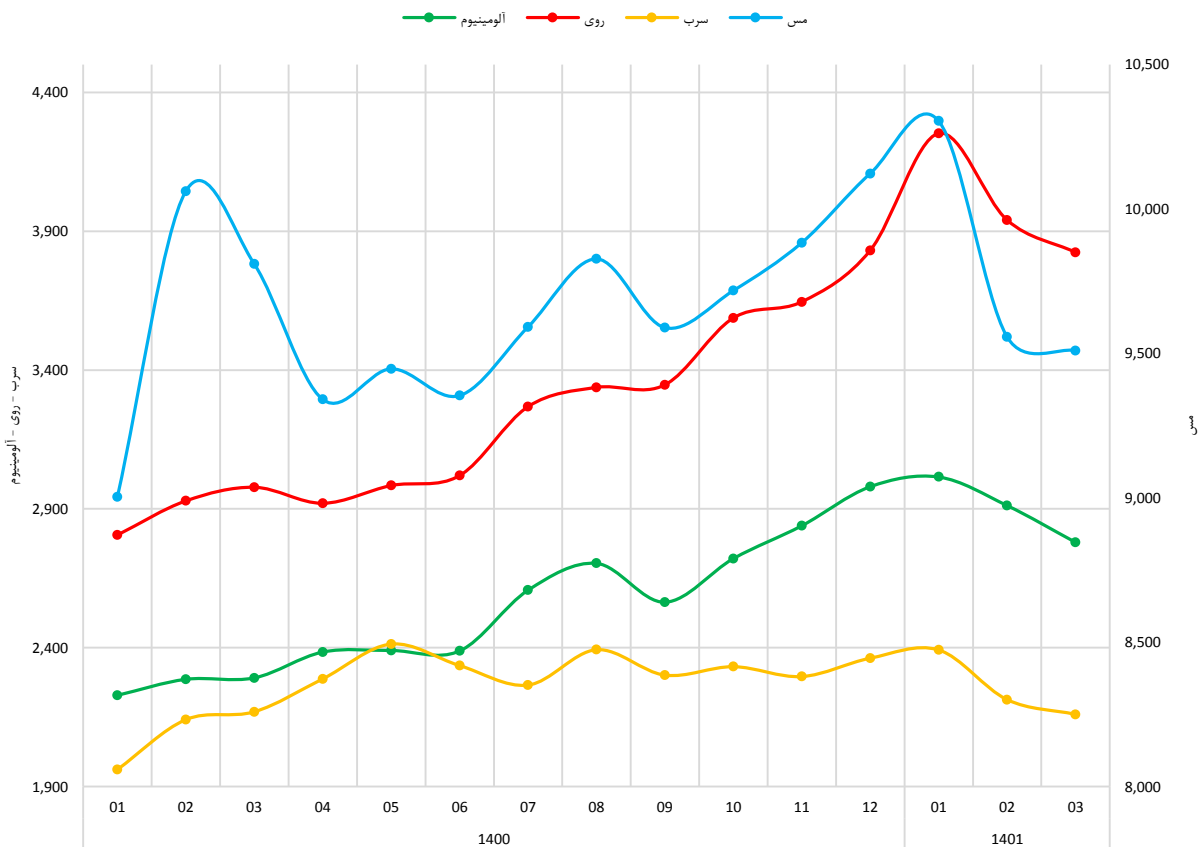
در بازار جهانی روند به نفع فولاد نیست. قرنطینه چین دوباره شروع شده است، دامپینگ روس ها قیمت بیلت و اسلب را پایین نگه داشته و همین امر روی نرخ قراضه هم اثر گذاشته است. افزایش تورم در اروپا و امریکا باعث رکود اقتصادی در این کشورها گردیده است و تعطیلات تابستان در غرب این رکود را عمیق تر می کند. در خاور دور تاثیر بازار چین و باران های موسمی که تا ۴۰ روز دیگر ادامه دارد تقاضا را پایین نگه خواهد داشت. آنچه که در بازار جهانی اجازه نمی دهد قیمت ها پایین تر بیاید قیمت نفت است که همچنان بالا مانده است.

اما در ایران رکود چین و دامپینگ روس ها عامل توقف افزایش قیمت بوده است. آنچه که بازار ایران را تحت تاثیر قرار می دهد اول نرخ ارز است و دوم مساله قطعی برق که حجم عرضه را کاهش داده است. فارغ از این دو مطلب تاثیر افزایش حجم پول است که در تیرماه لمس خواهد شد. شاید دولت برای کاهش قیمت فولاد ضریب قیمت فوب سی آی اس در بورس را پایین بیاورد و یا آنکه با کاهش قیمت آهن اسفنجی به دنبال پایین آوردن قیمت بقیه کالاها در بورس کالا باشد. هر دو روش باعث ایجاد رکود خواهد شد و رکود طبعاً افت تولید را به دنبال دارد.



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

## قیمت های جهانی



**مس:** قیمت مس در هفته گذشته ۹۴۶۱ دلار و در این هفته به ۸۹۴۶ دلار رسید.  
 موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **۰.۲۳ درصد رشد** داشت.

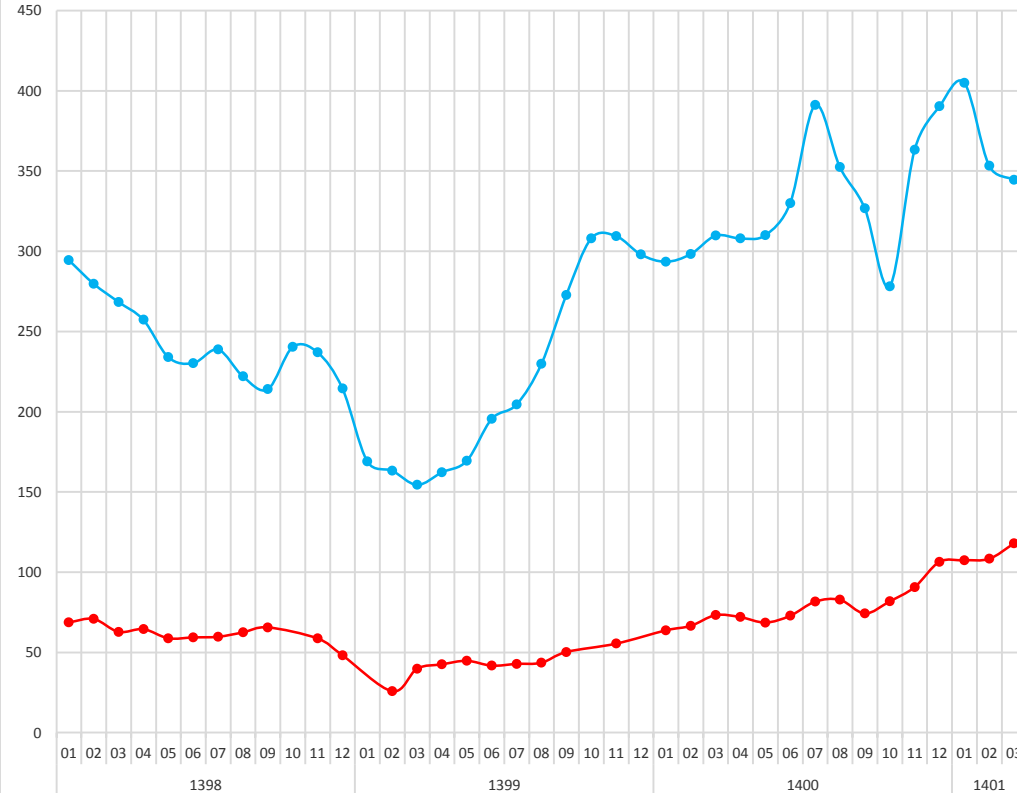
**سرب:** قیمت سرب در هفته گذشته ۲۱۴۲ دلار و در این هفته ۲۰۵۰ دلار رسید.  
 موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **۰.۰۶ درصد افت** داشته است.

**روی:** قیمت روی در هفته گذشته ۳۶۹۸ دلار و در این هفته ۳۵۱۳ دلار رسید.  
 موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **۴.۲۱ درصد افت** داشته است.

**آلومینیوم:** قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۶۹۳ دلار و در این هفته ۲۵۰۳ دلار رسید.  
 موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **۴.۵۶ درصد افت** داشته است

## نفت برنت و متانول (CFR)

نفت برنت (بشکه) متانول (تن)



### نفت:

قیمت نفت در روز جمعه به دلیل نگرانی از افزایش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی بزرگ که می‌تواند باعث کندی اقتصاد جهانی و کاهش تقاضا برای انرژی شود، حدود ۶ درصد کاهش یافت و به پایین‌ترین حد در چهار هفته گذشته رسید.

همچنین با فشار بر قیمت ها، دلار آمریکا در این هفته به بالاترین سطح خود از دسامبر ۲۰۰۲ در برابر سیدی از ارزش رسید که باعث شد نفت برای خریدارانی که از ارزشهای دیگر استفاده می‌کنند گران شود.

بهای معاملات آتی برنت ۶۶۹ دلار یا ۵۶ درصد کاهش یافت و به ۱۱۳.۱۲ دلار در هر بشکه رسید، در حالی که نفت خام وست تگزاس اینترمدیت آمریکا با ۸۰.۳ دلار یا ۶.۸ درصد کاهش به ۱۰۹.۵۶ دلار رسید.

این کمترین میزان نفت برنت از ۲۰ می و پایین‌ترین کاهش برای WTI از ۱۲ می بود. همچنین بزرگترین کاهش درصدی روزانه برای برنت از اوایل ماه مه و بزرگترین کاهش برای WTI از اواخر مارس بود.

فدرال رزرو این هفته نرخ بهره آمریکا را به بیشترین میزان در بیش از ۲۵ سال اخیر افزایش داد.

شرکت‌های انرژی ایالات متحده در این هفته تنها چهار دکل نفتی را اضافه کردند.

معاون وزیر انرژی روسیه روز جمعه گفت: روسیه انتظار دارد با وجود تحریم های غرب و تحریم اروپا، صادرات نفت این کشور در سال ۲۰۲۲ افزایش یابد

### متانول:

متانول در هفته گذشته با ۱۳ دلار کاهش به ۳۳۵ دلار در هر تن در CFR چین رسید.

در هفته گذشته شاهد افزایش نسبی عرضه متانول و تمایل نه چندان زیاد خریداران این کالا بودیم که باعث کاهش قیمت شد.

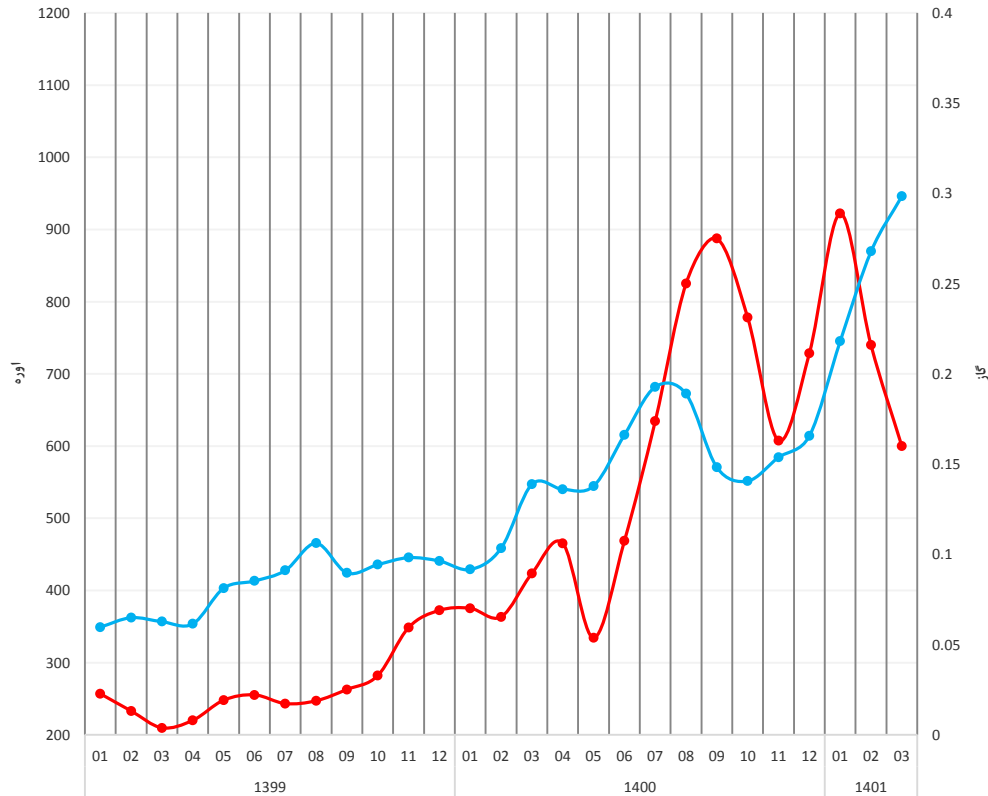
یکی از دلایل کاهش تقاضا، کمبود تانکرهای ذخیره متانول در بندرهای چین می باشد.

با توجه به کاهش محسوس قدرت خرید خانوار در ایالات متحده، خرید لوازم خانگی در این کشور کاهش یافته است. یکی از موادی که در ساخت لوازم خانگی استفاده می شود، فرمالین می باشد که از مشتقات متانول است. در هفته گذشته، خریداران ویتنامی متانول، تقاضای کمی برای این کالا داشتند که از عمده دلایل آن، کاهش تقاضا برای فرمالین تولیدی ویتنام، از طرف ایالات متحده بود. در سایر بازارهای آسیایی از جمله هند و جنوب شرقی آسیا نیز شاهد کاهش تقاضا بودیم.

# اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

## قیمت های جهانی

سبید اوره گرانول (فرتیلازر)      گاز هنری هاب



### گاز طبیعی:

گاز طبیعی اروپا

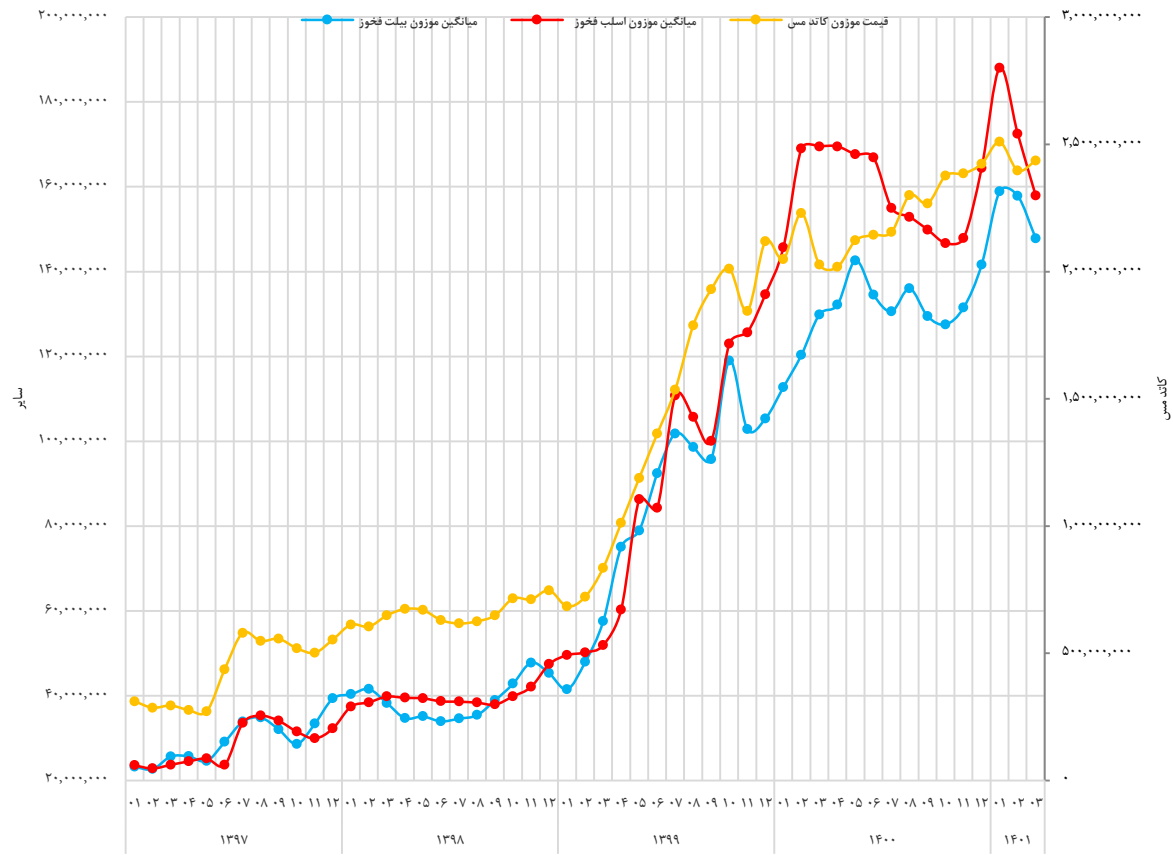
رشد ۵۵٪ قیمت‌ها طی ۵ روز گذشته!

انفجار ترمینال Freeport آمریکا که عامل توقف صادرات ۲۰٪ LNG آمریکا برای یک دوره ۳ ماهه می شود باعث شده تا روسیه با کاهش ۶۰٪ صادرات گاز به آلمان و ۱۵٪- به ایتالیا فشار زیادی بر کشورهای اروپایی به منظور لغو تحریم ها و تحریک قیمت گاز طبیعی وارد کند!

### 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.

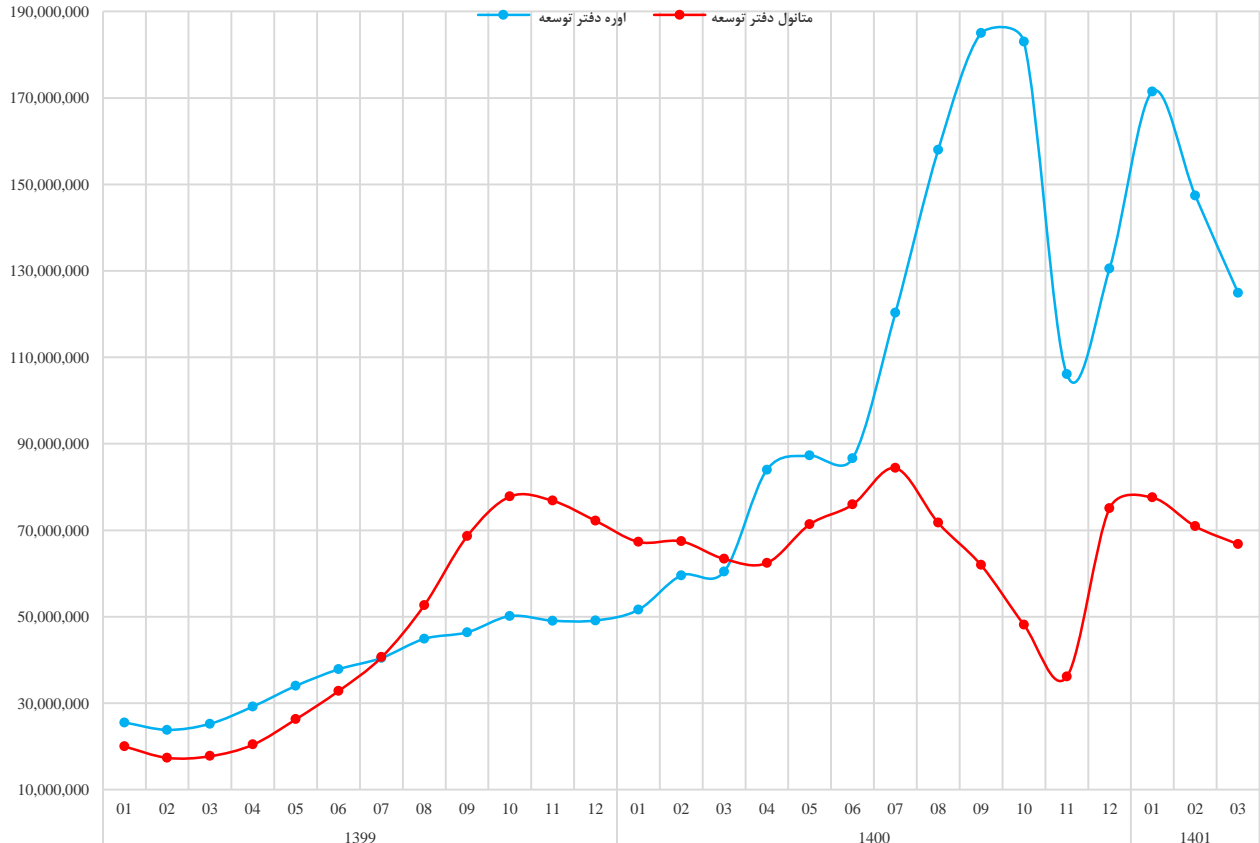
بازارهای آسیایی به طور مشابه ضعیف بودند و تقاضا در سراسر منطقه ضعیف بود. اوره پریل چین برای پاکستان با قیمت ۶۰۰ دلار در هر تن فوب معامله شد و پیشنهادات آتی تا ۵۲۵ دلار در هر تن فوب کاهش یافت.



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۳۵۴ درصدی** در حجم و **۷۸ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **رشد** در حجم و ارزش معاملات به ترتیب **۱۵ درصد** و **۱۳ درصد** به نسبت هفته گذشته بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ **۲۸ خرداد** ماه در بورس کالا با قیمت **۱۵ میلیون و ۳۶۵ هزار تومان** معامله شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۳ درصد رشد** داشته است.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان نیز در این هفته **۱۵ میلیون و ۶۳۰ هزار تومان** عرضه شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۶ درصد رشد** داشته است.
- ✓ کاتد مسی صنایع ملی مس ایران در تاریخ **۲۹ خرداد** ماه در بورس کالا با میانگین موزون قیمت **۲۵۱ میلیون و ۰۶۳ هزار تومان** معامله شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۰.۶ درصد** رشد داشته است.

✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**

- فولاد:**
- افت ۱ درصدی** در حجم و **افت ۹.۵ درصدی** در ارزش معاملات
- مس:**
- رشد ۲۴ درصدی** در حجم و **افت ۲ درصدی** در ارزش معاملات
- آلومینیوم:**
- افت ۲۰ درصدی** در حجم و **افت ۲۱ درصدی** در ارزش معاملات
- روی:**
- افت ۲۶ درصدی** در حجم و **افت ۲۹ درصدی** در ارزش معاملات



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۲۳ درصد رشد در حجم و ۵۶ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد رشد در حجم و در ارزش معاملات آن به ترتیب ۱۵ و ۱۳ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

**اوره:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۹ خرداد ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۱۴۶۴ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۵۱۷۷ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۴۵۶ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته تقریباً ۱.۷ درصد افت قیمتی داشت.

**متانول:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۹ 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 «فولاد خوزستان»

• معرفی: فولاد خوزستان بزرگترین عرضه کننده شمش فولادی، دومین قطب تولید فولاد خام در کشور است. سهامدار عمده شرکت "گروه توسعه اقتصادی پایندگان" است که حدود ۴۶ درصد از فخوز را مالک بوده که این مالکیت از سال ۹۱ طی معامله بلوکی از شرکت های وابسته به صندوق کارکنان نفت به این شرکت منتقل شده است.

جدول تحلیل حساسیت شرکت فولاد خوزستان

نرخ تسعیر ارز								
310,000	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	1,155
1,178	1,116	1,054	992	930	868	806	744	520
1,221	1,157	1,094	1,031	967	904	840	777	530
1,264	1,199	1,134	1,070	1,005	940	875	810	540
1,307	1,241	1,175	1,108	1,042	976	910	844	550
1,350	1,283	1,215	1,147	1,080	1,012	945	877	560
1,393	1,324	1,255	1,186	1,117	1,048	980	911	570
1,436	1,366	1,296	1,225	1,155	1,085	1,014	944	580
1,479	1,408	1,336	1,264	1,193	1,121	1,049	977	590
1,523	1,449	1,376	1,303	1,230	1,157	1,084	1,011	600
1,566	1,491	1,417	1,342	1,268	1,193	1,119	1,044	610
1,609	1,533	1,457	1,381	1,305	1,229	1,153	1,077	620
1,652	1,575	1,497	1,420	1,343	1,265	1,188	1,111	630
1,695	1,616	1,538	1,459	1,380	1,302	1,223	1,144	640
1,738	1,658	1,578	1,498	1,418	1,338	1,258	1,178	650
1,781	1,700	1,618	1,537	1,455	1,374	1,293	1,211	660
1,824	1,742	1,659	1,576	1,493	1,410	1,327	1,244	670
1,868	1,783	1,699	1,615	1,531	1,446	1,362	1,278	680

• ظرفیت عملی در حال حاضر ۳,۸۰۰,۰۰۰ تن (۱,۱۰۰,۰۰۰ تولید اسلب + ۲,۷۰۰,۰۰۰ بیلت) و در فاز سوم به ۵,۲۰۰,۰۰۰ خواهد رسید.  
• عرضه محصولات این شرکت به صورت عرضه در بورس کالا و همچنین صادرات مستقیم (صادرات ۵۰٪ بیلت و ۳۰٪ اسلب به عمان، امارت، تایلند و...) است که در هردو، قیمت ها بر اساس دو فاکتور اساسی نرخ جهانی و نرخ ارز نیما تعیین میشوند البته فروش صادراتی طبیعتاً کمی نرخ گرانتری دارد.

• در تحلیل بنیادی بررسی نرخ فروش محصولات شرکت یکی از مباحث بسیار مهم می باشد. با توجه به این که کشورها CIS (روسیه، اوکراین، چین) مهم ترین رقبای فولاد خوزستان در حوزه صادرات هستند، مبنای قیمت گذاری فعلاً ۹۵ درصد است .

• به طور کلی فخوز و سایر نمادهای گروه فلزات اساسی به واسطه نرخ دلار نیما و قیمت های جهانی در معرض ریسک هستند بنابراین با فرض تداوم رویه قیمت گذاری فعلی، شمش بیلت سی آی اس ۵۸۰ دلاری و نرخ نیمایی ۲۷ هزار تومنی و با توجه برنامه قطعی برق در سه ماه دوم سال و همچنین ریسک پرداخت عوارض در شرایط رشد قیمت جهانی شمش، و همچنین افزایش نرخ حامل های انرژی ، سود هر سهم فخوز برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱، ۱۲۰ تومان می باشد . لازم به ذکر است که سهم در سال ۱۴۰۰ ۱۰۹ تومان سود به ازای هر سهم ساخته بود.

• حاشیه سود خالص در سال ۱۴۰۰، ۲۴ درصد بوده است این در حالی است که حاشیه سود خالص در سال ۱۳۹۹ حدوداً ۳۳ درصد بوده است