



پرتو تابان

شرکت سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات
(سهامی خاص)

گزارش هفتگی

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

هفته منتهی به ۱۵ تیر ماه ۱۴۰۱
گزارش شماره ۷۱

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 « سیمان سپاهان »

هفته گذشته ، شاخص کل و شاخص هم وزن با کاهش ۱ درصدی به رقم ۱۵۰۲۶۰۴ و ۴۱۸۵۱۹ واحد رسیدند که نشان از ادامه رکود بازار سرمایه به دلیل افت قیمت‌های جهانی و ثبات نرخ دلار و ریسک مذاکرات سیاسی برجام بود.

دلار در بازار آزاد در هفته گذشته با کاهش ۲ درصدی به ۳۱۵۵۰۰ و در سامانه نیما با رشد ۲ درصدی به رقم ۲۵۸۷۶۶ ریال رسید. که نشان از عدم واکنش بازار آزاد ارز به ابهامات سیاسی برجام و تسلط دولت بر این بازار میباشد و البته رشد نرخ دلار نیما و کاهش اختلاف آن با بازار آزاد میتواند ادامه دار باشد و برای شرکتهای صادراتی خبری امید بخش باشد.

در ادامه کاهش رونق بازار ، در هفته اخیر ارزش معاملات به ۳۳۹۵ میلیارد تومان رسید و ۱۸۰۰ میلیارد تومان پول اشخاص حقیقی از بازار خارج شد، ۹۰ میلیارد تومان نقدینگی وارد صندوق‌های با درآمد ثابت شد که وضعیت رکودی بازار میتواند ناشی از ریزش بازارهای جهانی و ادامه تنشها و ریسک‌های سیاسی برجام، افزایش ریسک‌های بازار با دخالت دولت مثل دست‌کاری در معاملات بورس کالا و البته رشد بی سر و صدای نرخ بهره بین بانکی و عدم توجه مردم به سرمایه گذاری در شرکتهای و توجه بیشتر به دارایی‌های مشهود نظیر مسکن و خودرو و طلا و ... می باشد. کامودیتی‌ها در هفته گذشته با رشد شاخص دلار، هنوز با فشار فروش مواجه هستند. قیمت نفت به دلیل ترس از کاهش تقاضا به دلیل احتمال رکود اقتصادی کاهش داشت و البته مهار کرونا در چین باز هم به رکود بازارها دامن زده است. قیمت گاز و زغال سنگ و البته فولاد افزایشی بودند.

بازده از ابتدای سال	بازده هفتگی	قیمت	
٪۱۰	٪-۱	۱.۵۰۲.۶۰۴	شاخص کل
٪۲۰	٪-۱	۴۱۸.۵۱۹	شاخص هموزن
٪۱۰	٪۲	۲۵.۸۷۵	دلار نیمایی
٪۲۰	٪-۲	۳۱.۵۵۰	دلار آزاد- صرافی ملی
٪۲۱	٪-۴	۱۴.۹۹۸.۰۰۰	سکه امامی
٪-۴۹	٪۱۳	۲۱.۳۷۵	بیت کوین
٪-۹	٪-۴	۱۰۵	نفت برنت- دلار

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

- ❖ AO
- ❖ MACD(12,26,9)
- ❖ RSI(14)
- ❖ STOCHASTICH(14,7,3)
- ❖ STOCHASTICH RSI(14,14,3,3)

در حال حاضر سطوح حمایت و مقاومت شاخص به ترتیب زیر است:
RI: مقاومت پویا: سقف کانال (قرمز رنگ)
SI: حمایت پویا: کف کانال صعودی (سبز رنگ)

1. اسپلاتور (AO) در منطقه منفی و نزولی است.
2. اسپلاتور (RSI) در سطح 33 واحدی است.
3. اسپلاتور (STOCHASTICH) در سطح 5 واحدی است.
4. اسپلاتور (STOCHASTICH RSI) در سطح 3 واحدی است.

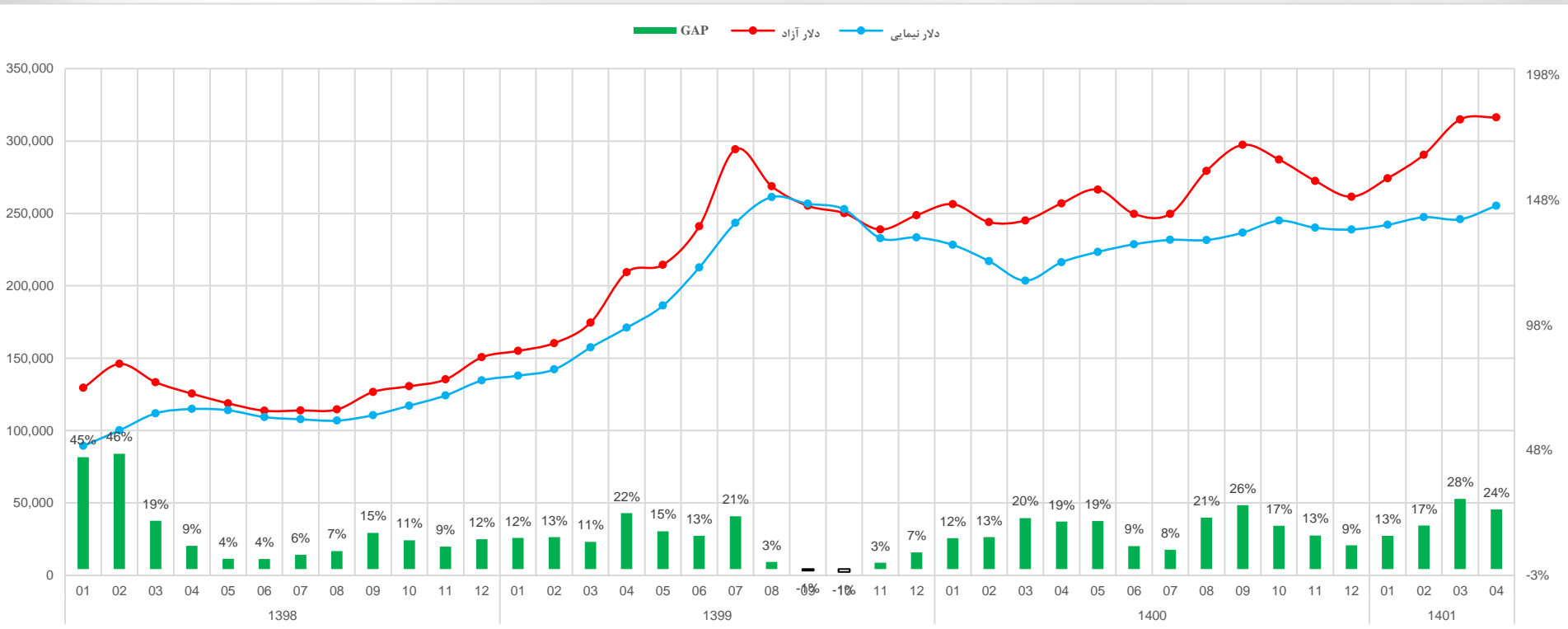
✓ شاخص پس از برخورد به (RI) در نقطه A تغییر روند داده و در محدوده مثلث زرد رنگ و به سمت نقطه B در حال اصلاح است. با توجه به موارد زیر:

1. اینکه هنوز اسپلاتور RSI شاخص به منطقه اشباع فروش نرسیده و صنعت فلزات اساسی به عنوان یکی از صنایع اصلی شاخص ساز به دلیل نزول نرخ جهانی کامودیتی حال و روز خوشی ندارد.
2. زمزمه افزایش مجدد نرخ بهره فدرال رزو.

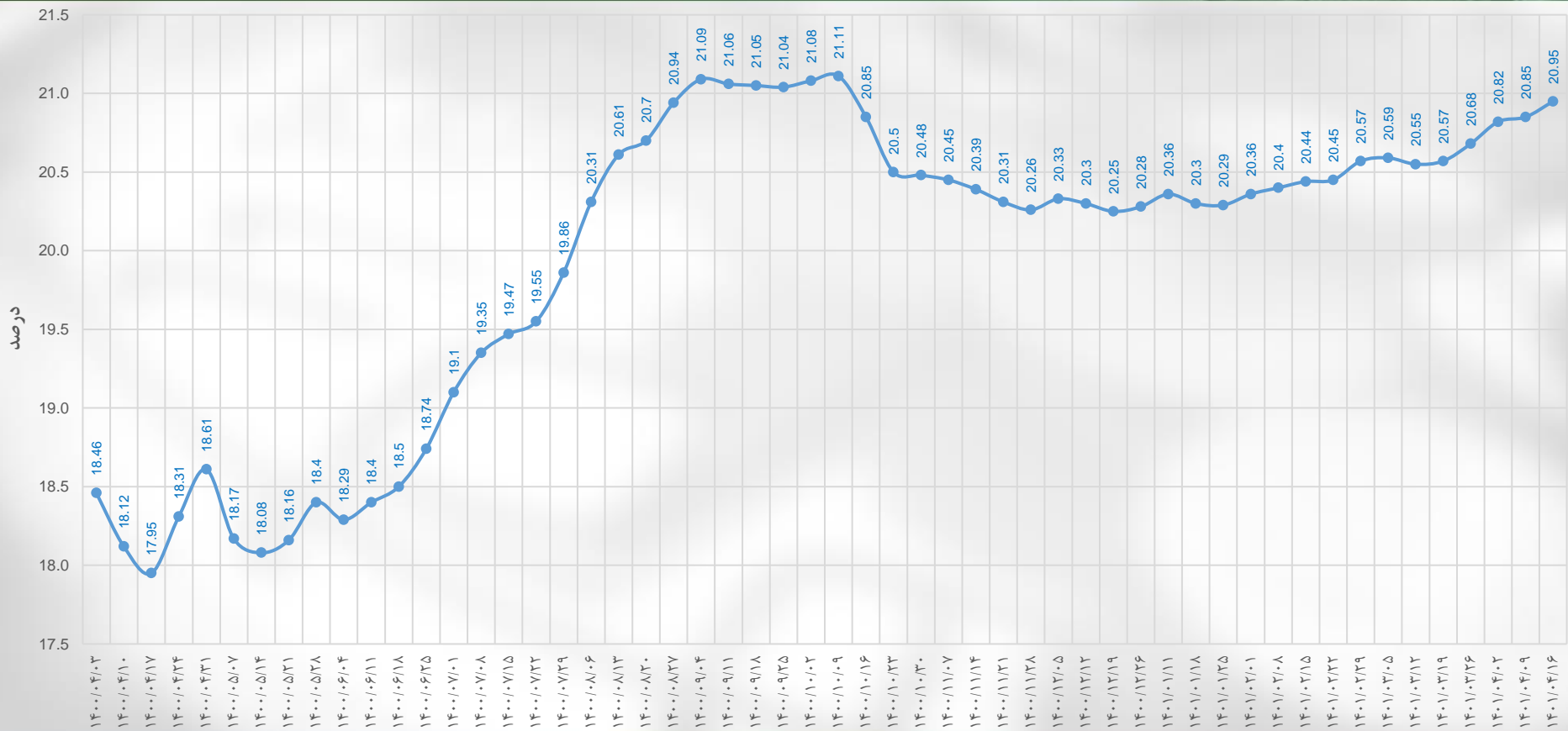
✓ حمایت قابل توجهی قبل از حمایت (SI) در مسیر شاخص وجود ندارد و حمایت مستحکم پیش روی آن را می توان همان (SI) دانست.

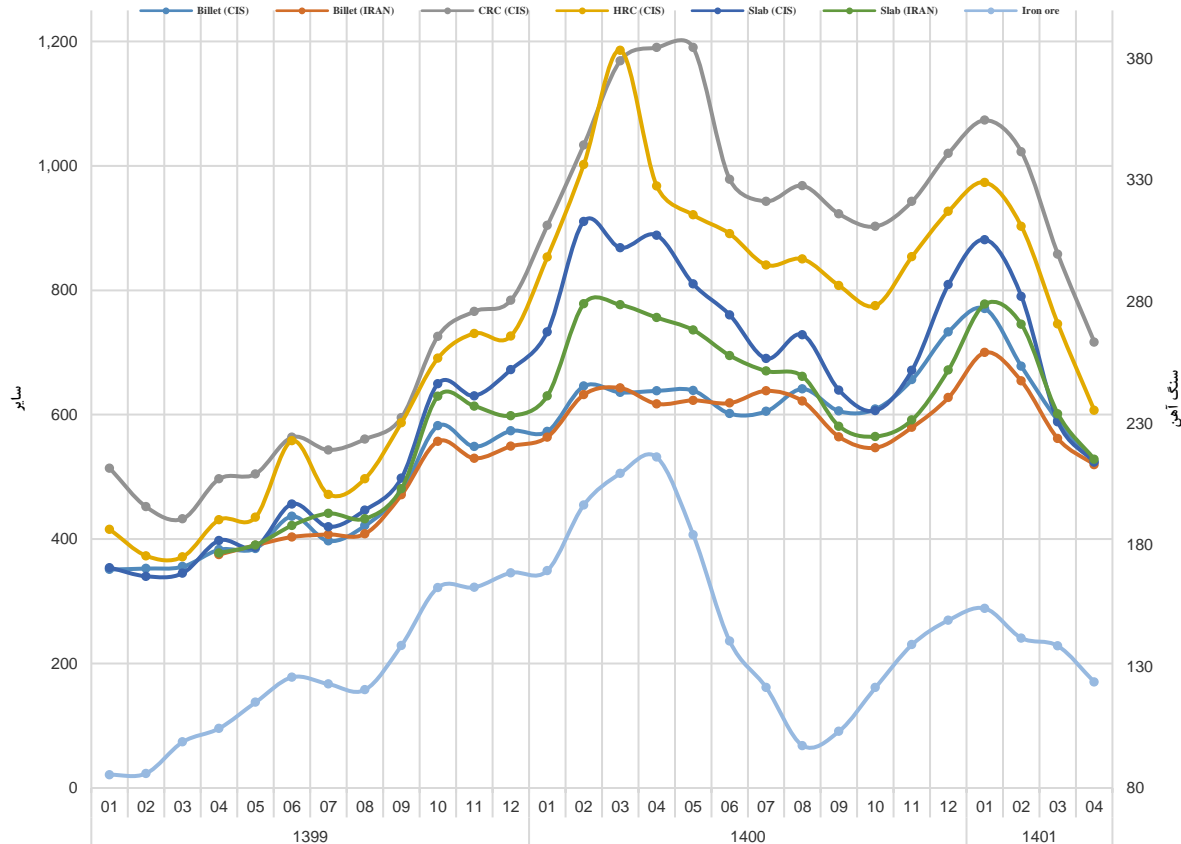


در این نمودار روند قیمت دلار نیمایی، آزاد و فاصله قیمتی این دو به تصویر کشیده شده است. همانطور که مشاهده می شود میانگین فاصله قیمتی بین این دو نرخ، در حال حاضر از ابتدای خرداد ماه به طور میانگین به 24 درصد رسیده است که پیش بینی میشود در کوتاه مدت این فاصله با رشد قیمت دلار نیمایی کمتر شود.



نرخ بهره بین بانکی





سنگ آهن: در هفته ای که گذشت بازار سنگ آهن وارداتی در چین نوساناتی داشت و نهایتاً پایان هفته از حدود 117 دلار هفته قبل به کمتر از 115 دلار هر تن خشک سی اف آر چین رسید. در کل بازار در انتظار بود ولی خبر های منتشره در مورد بسته های اقتصادی حمایتی دولت چین حجم خرید ها را بالا برد و امید به بهبود تقاضا را افزایش داد. گرچه هنوز برخی معتقدند تا بازار مسکن چین وارد دوره رونق نشود نباید انتظار تغییر چشمگیری در بازار سنگ آهن داشت و این نوسانات جزئی ادامه می یابد. همچنین نگرانی ها در مورد شیوع مجدد کرونا نیز همچنان مطرح است و بارش شدید باران نیز در برخی مناطق تقاضای فولاد را به شدت پایین آورده است.

بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از 500 به 563 دلار هر تن رسید.
بیلت صادراتی فوب ایران از 521 به 506 دلار رسید.

اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس نیز در 520 دلار باقی ماند.
اسلب صادراتی فوب ایران از 525 دلار باقی ماند.

ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس از 590 به 600 دلار هر تن فوب رسید.

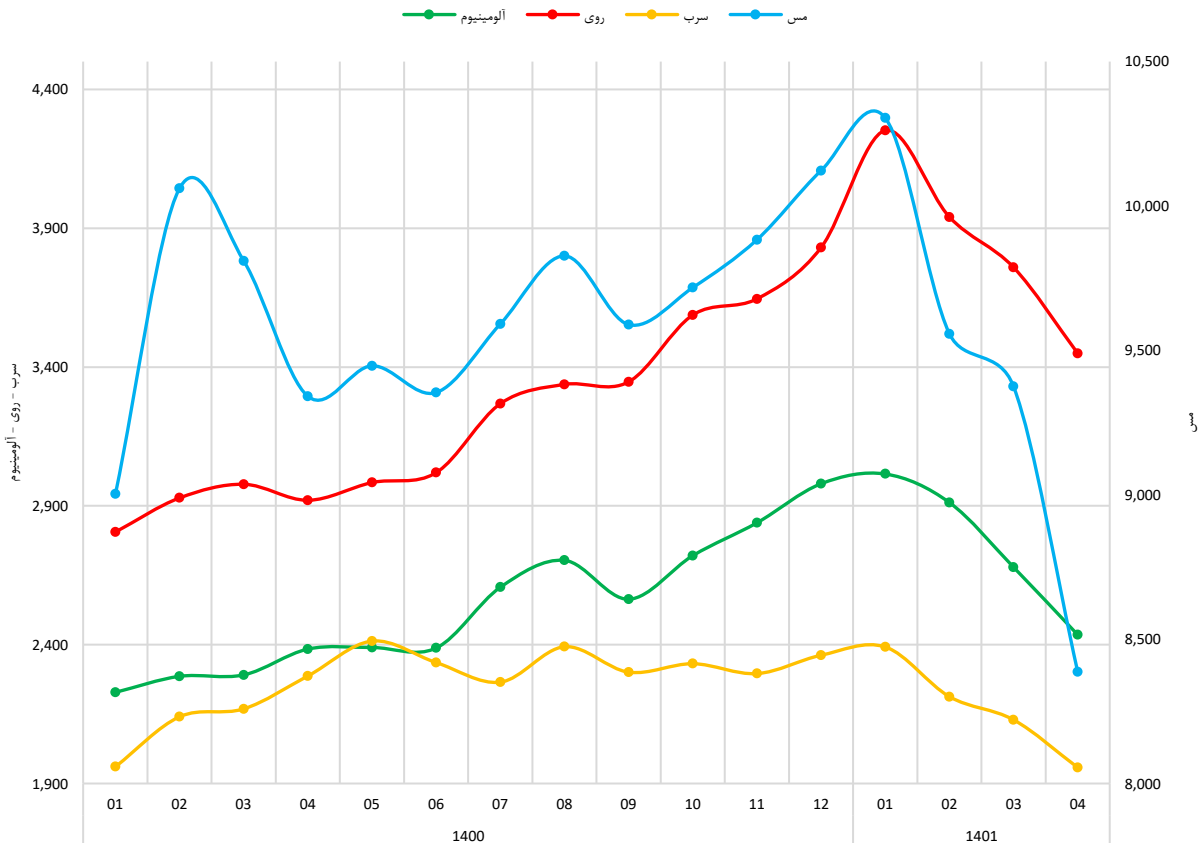
ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از 700 به 710 دلار هر تن فوب رسید.

در بازار خارجی قیمت قراضه و شمش روند صعودی گرفته است و این باعث بهبود قیمت در ایران خواهد شد ولی خبرها نشان دهنده ادامه این روند نیست. دامپینگ روس ها در بازار فولاد همچنان ادامه دارد و در صورت بالا رفتن قیمت سیاست تهاجمی روس ها در بازار فولاد شدت خواهد گرفت. نگرانی از رکود اقتصادی در غرب، عدم تغییر وضعیت بازار مسکن در چین و ادامه باران های سنگین در خاور دور نشان دهنده این امر است. همه دولت ها آگاه به این مطالب هستند به همین دلیل دولت چین بخشی از بودجه بهبود اقتصادی سال آینده را برای امسال گذاشته است. انباشته شدن فولاد در کارخانجات چین به علت توقف مصرف در دوره کرونا باعث شده تا تعدادی از کارخانه های چین زودتر از موعد به اورهال بروند. فارغ از اینها نفت در هفته قبل بعد از ۵ ماه به زیر ۱۰۰ دلار رفت هر چند که عمر این کاهش طولانی نبود ولی زمزمه نفت ۶۷ دلاری به علت رکود احتمالی در غرب زیاد شنیده می شود، حتی یک تحلیل بدبینانه تا ۴۷ دلار هم عنوان کرده است. مجموع خبرها نشانه از بالا رفتن تقاضا نیست مگر اینکه بازار چین در ماه آگوست فعال شود. در صورتیکه نفت کاهشش باشد طبعاً فولاد هم روند نزولی به خود خواهد گرفت. تاثیر این مطلب برای فعالان اقتصادی در ایران بسیار مهم است زیرا با کاهش قیمت در بازار جهانی قیمت در بازار ایران هم نزولی خواهد شد، فارغ از آن دیگر بودجه ای برای طرح های عمرانی نمی ماند. نباید فراموش کرد اثر کاهش قیمت نفت و فولاد روی تجارت خارجی ما بسیار مهم است چرا که درآمد ارزی را تقلیل خواهد داد در نتیجه قیمت ارز بالا خواهد رفت. در هر حال رکود، نتیجه این وقایع است فعالان اقتصادی معمولاً در این شرایط حجم معاملات را کاهش می دهند و مهم تر از آن دوره بازگشت سرمایه را تا حد ممکن کوتاه می کنند. برآیند این مطلب کاهش قابل توجه حجم معاملات، افت تولید و گرفتاری بیشتر کارخانه ها برای بقاست.

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

قیمت های جهانی



مس: قیمت مس در هفته گذشته 8029 دلار و در این هفته به 7790 دلار رسید.

موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **4.87 درصد رشد** داشت.

سرب: قیمت سرب در هفته گذشته 1930 دلار و در این هفته 1925 دلار رسید.

موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **0.385 درصد افت** داشته است.

روی: قیمت روی در هفته گذشته 3055 دلار و در این هفته 3082 دلار رسید.

موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **0.09 درصد رشد** داشته است.

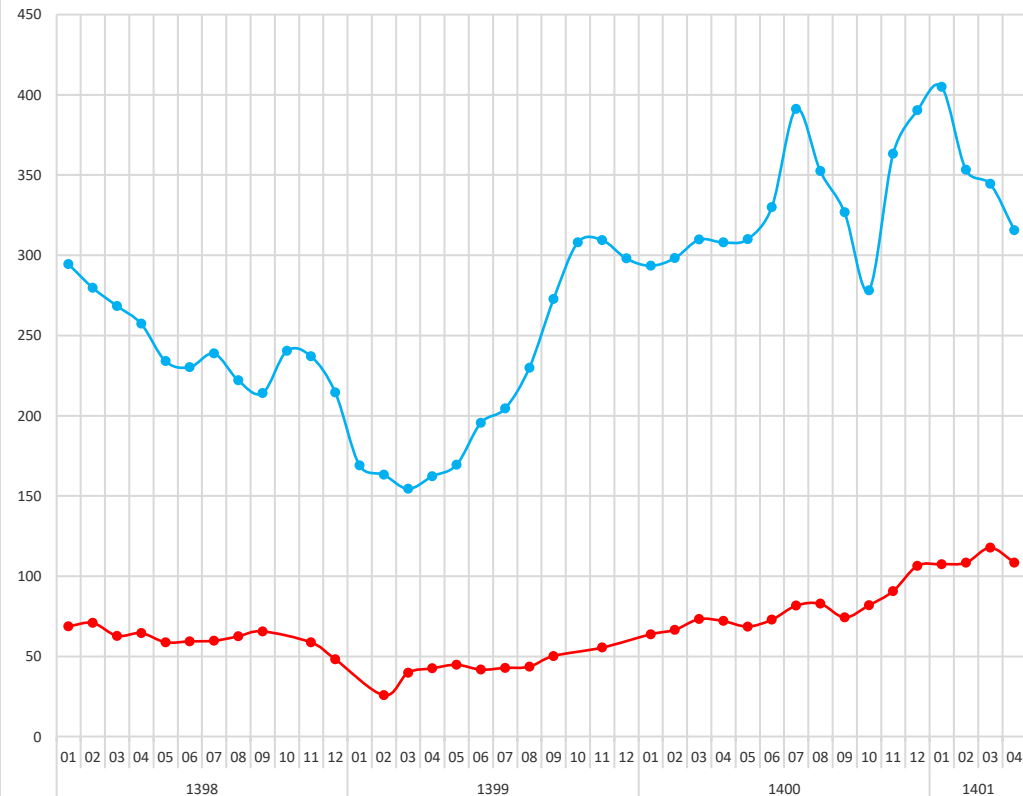
آلومینیوم: قیمت این فلز در هفته گذشته 2476 دلار و در این هفته 2452 دلار رسید.

موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **6.09 درصد افت** داشته است.

نفت برنت و متانول (CFR)

قیمت های جهانی

نفت برنت (بشکه) متانول (تن)



نفت:

قیمت نفت روز سه شنبه به دلیل محدودیت‌های جدید COVID-19 در چین، بزرگترین واردکننده نفت خام جهان، کاهش یافت و ترس از کند شدن رشد اقتصاد جهانی بر چشم‌انداز تقاضای سوخت غلبه کرد.

بهای معاملات آتی نفت برنت در ماه سپتامبر با ۱.۴۷ دلار یا ۱.۴ درصد کاهش به ۱۰۵.۶۳ دلار در هر بشکه رسید در حالی که نفت خام وست تگزاس اینترمدیت آمریکا برای تحویل در ماه اوت به ۱۰۲.۵۰ دلار در هر بشکه رسید که ۱.۵۹ دلار یا ۱.۵ درصد کاهش داشت.

تحلیلگران گروه مشاوره اوراسیا در یادداشتی می‌گویند: «ترس فزاینده از رکود اقتصادی و تداوم تقاضای کند در چین، قیمت نفت را پایین می‌آورد.»

چندین شهر چین در حال اجرایی کردن محدودیت‌های جدید COVID-19 هستند، از توقف کسب‌وکار گرفته تا قرنطینه، برای مهار عفونت‌های جدید، نوع فرعی بسیار عفونی BA.5.2.1 که در این کشور شناسایی شده است.

با این حال، تحریم‌های غرب علیه روسیه به دلیل جنگ در اوکراین، جریان تجارت نفت خام و سوخت را مختل کرده است.

همچنین محدودیت‌های دیگری نیز در مسیرهای تامین انرژی از روسیه، تامین‌کننده اصلی نفت، سوخت و گاز طبیعی به اروپا صورت گرفته است که سرمایه‌گذاران و شرکت‌های نیوتیلیتی را در معرض خطر قرار داده است.

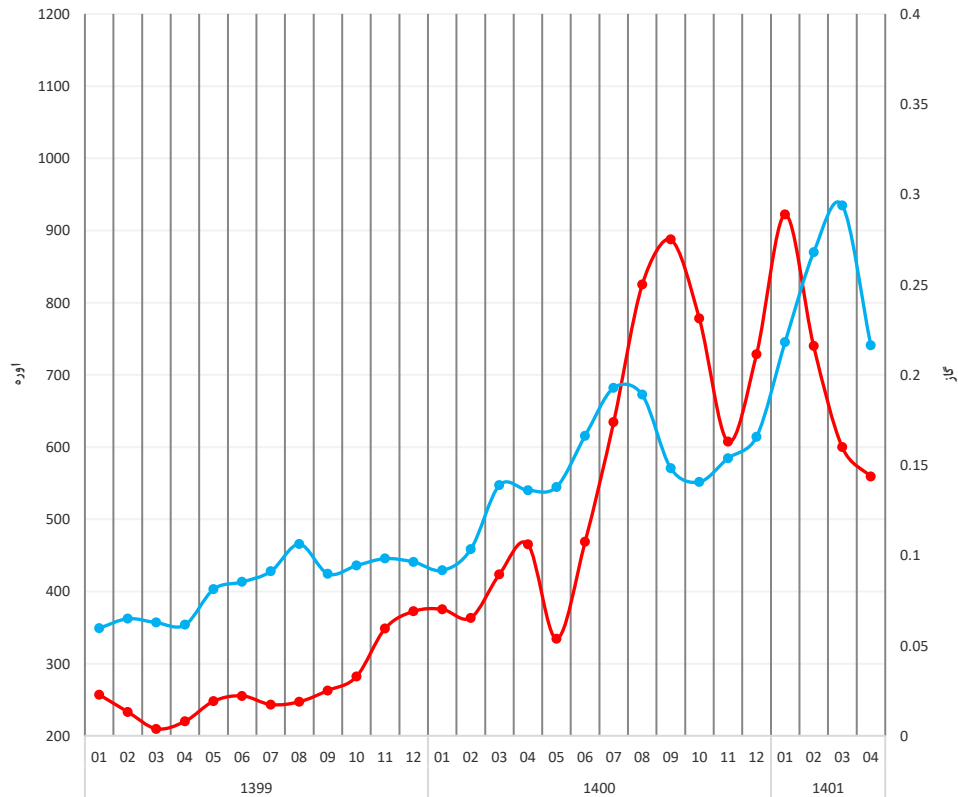
متانول:

پلتس آخرین نرخ متانول CFR چین که مقصد عمده صادرات ایران هست ۳۱۵ دلار گزارش کرده است که تغییر محسوسی نسبت به هفته گذشته نداشته است.

اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

قیمت های جهانی

سبد اوره گرانول (فرتیلازر) گاز هنری هاب



گاز طبیعی:

قیمت نفت در اوایل معاملات آسیایی در روز دوشنبه با افزایش نگرانی‌ها از رکود جهانی بازار، حتی در شرایطی که عرضه در بحبوحه کاهش تولید اوپک، ناآرامی‌ها در لیبی و فشار بر روسیه، همچنان محدود است، کاهش یافت.

بهای معاملات آتی نفت برنت با ۳۵ سنت یا ۰.۳ درصد کاهش به ۱۱۱.۲۸ دلار در هر بشکه رسید برنت در روز جمعه ۲.۴ درصد جهش کرد.

قیمت نفت خام وست تگزاس اینترمدیت آمریکا نیز پس از افزایش ۲.۵ درصدی در روز جمعه، با ۳۲ سنت یا ۰.۳ درصد کاهش به ۱۰۸.۱۱ دلار در هر بشکه رسید.

در حالی که ترس از رکود در دو هفته گذشته بر بازار فشار آورده است، نگرانی‌های عرضه همچنان ادامه دارد و از کاهش شدید قیمت جلوگیری می‌کند.

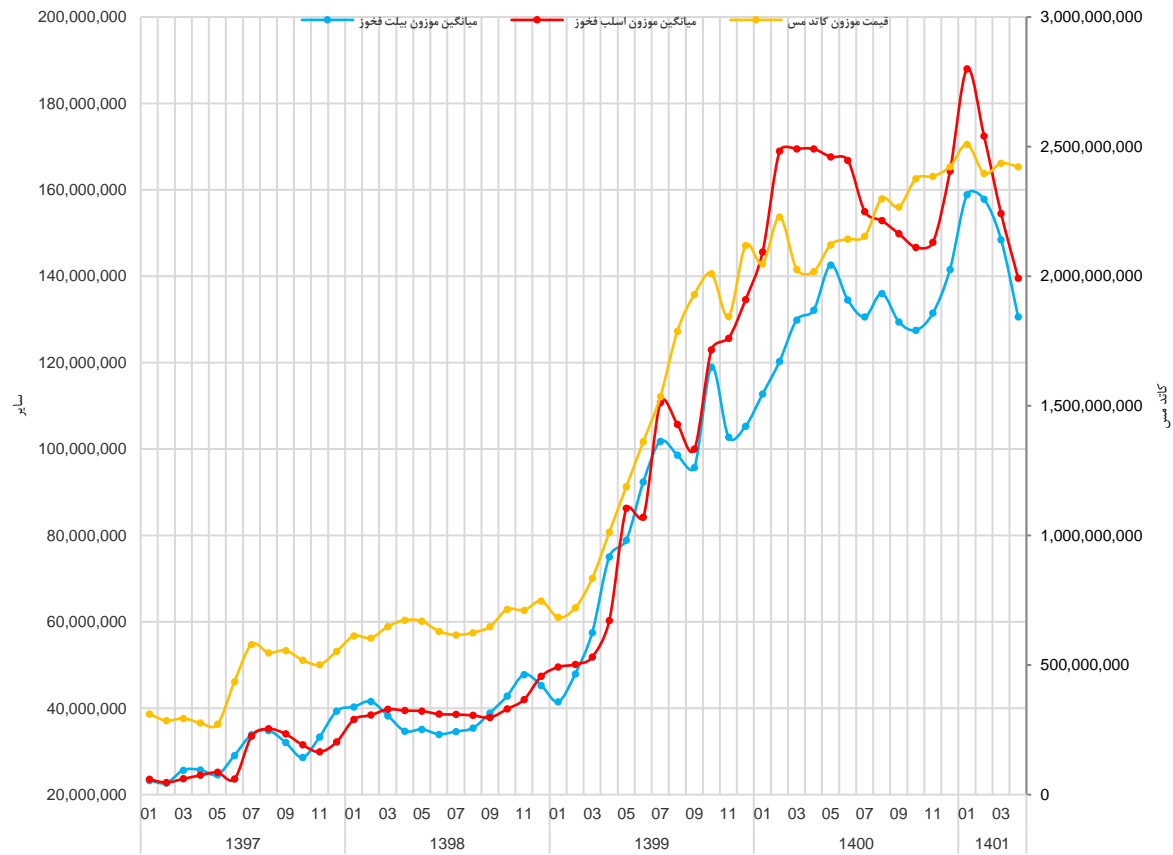
اوره:

پس از جهش قیمت‌ها در هفته قبل، این هفته بازار اوره هفته آرامی را سپری کرد.

در ایران بسته به تولیدکننده و مقصد، قیمت‌ها محدود و وسیعی را در بر گرفت، که کمترین آن ۴۶۰ دلار بر تن فوب برای ترکیه بود. لردگان مناقصه‌ای را در ۲۹ ژوئن برای فروش ۴۰۰۰۰ تن اوره دانه‌ای برای محموله جولای بست، که بالاترین پیشنهاد در حدود ۴۶۶ دلار در هر تن فوب شنیده شد. پردیس، شیراز و کرمانشاه قیمت اوره گرانول را در ۲۶ ژوئن ۵۰۰ دلار در هر تن فوب تعیین کردند، که قیمت در اواخر هفته به ۵۱۵ دلار در هر تن فوب افزایش یافت.

در مصر تولیدکنندگان اوره گرانول را با قیمت ۷۶۰-۷۷۵ دلار در هر تن فوب برای حمل و نقل جولای عرضه کردند، اما علاقه خرید محدود بود و قیمت مدنظر خریداران در حدود ۷۳۵ دلار بود.

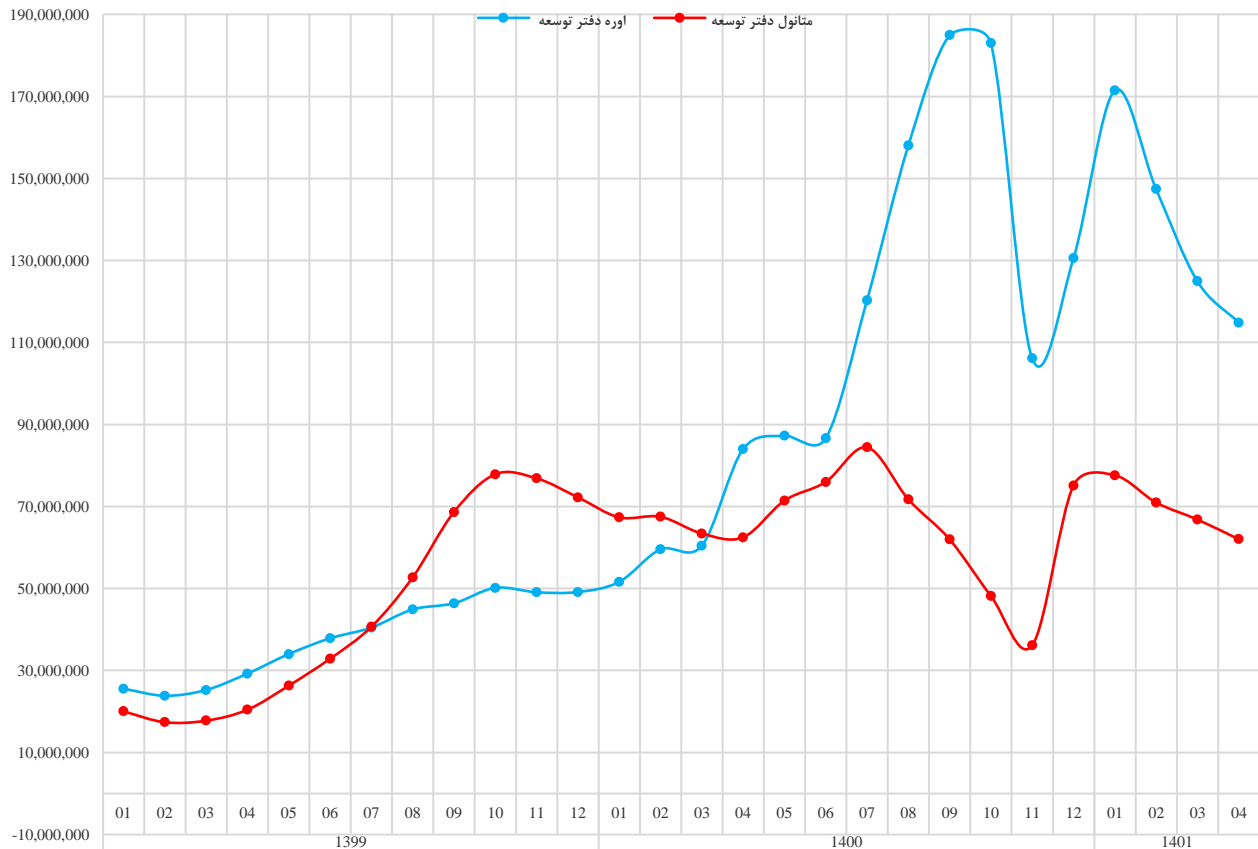
در برزیل قیمت اوره گرانول در این هفته با شیب کمی به تقویت خود ادامه داد. معاملات اوره مناطق مختلف و روسیه بین ۶۴۰ تا ۶۶۰ دلار در هر تن CFR و اوره ایران بین ۶۰۵ تا ۶۳۰ دلار در هر تن CFR انجام شد.



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۲۹۳ درصدی** در حجم و **۸۰ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت ۷ درصدی** در حجم و **۳۸ درصد رشد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۷ تیر ماه در بورس کالا با قیمت ۱۳ میلیون و ۰۶۵ هزار تومان معامله شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۱۰ درصد افت** داشته است.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان نیز در این هفته ۱۳ میلیون و ۹۶۱ هزار تومان عرضه شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۱۰ درصد افت** در قیمت پایه داشت که معامله صورت نپذیرفت.
- ✓ کاتد مسی صنایع ملی مس ایران در تاریخ ۱۲ تیر ماه در بورس کالا با میانگین موزون قیمت ۲۳۸ میلیون و ۵۱۶ هزار تومان معامله شد که نسبت به هفته گذشته حدوداً **۵ افت** رشد داشته است.

✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**

- فولاد:**
- افت ۲۲ درصدی** در حجم و **افت ۲۴ درصدی** در ارزش معاملات
- مس:**
- افت ۱۴ درصدی** در حجم و **افت ۵ درصدی** در ارزش معاملات
- آلومینیوم:**
- رشد ۱۲ درصدی** در حجم و **رشد ۵ درصدی** در ارزش معاملات
- روی:**
- رشد ۱۴ درصدی** در حجم و **رشد ۵ درصدی** در ارزش معاملات



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۱۷ درصد رشد در حجم و ۴۹ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد رشد در حجم و در ارزش معاملات آن به ترتیب ۷.۸ و ۴.۷ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

اوره: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۱۲ تیر ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۱۷۴۱ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۵۵۲۳ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۴۶۰ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته تقریباً ۱۰ درصد رشد قیمتی داشت.

متانول: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۱۲ تیر ماه، نرخ متانول ۶۱۹۵ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۵۵۲۳ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۴۲ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته ۰.۱ درصد افت قیمتی داشته است.

تحلیل بنیادی شرکت «سیمان سپاهان»

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۶ ماهه دوم	۶ ماهه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	صورت سود و زیان
24,819,316	17,048,764	10,072,944	6,975,820	10,146,767	4,253,506	3,182,205	درآمدهای عملیاتی
(12,305,006)	(10,169,881)	(5,587,713)	(4,582,168)	(5,394,719)	(2,884,606)	(2,603,804)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
12,514,310	6,878,883	4,485,231	2,393,652	4,752,048	1,368,900	578,401	سود(زیان) ناخالص
(991,211)	(783,253)	(443,189)	(340,064)	(543,217)	(310,815)	(241,892)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(136,723)	(109,378)	0	(109,378)	(22,394)	(5,911)	(14,339)	سایر اقلام عملیاتی
11,386,376	5,986,252	4,042,042	1,944,210	4,186,437	1,052,174	322,170	سود(زیان) عملیاتی
(162,880)	(162,880)	(81,440)	(81,440)	(141,954)	(146,959)	(310,325)	هزینه‌های مالی
1,092,196	756,178	258,185	497,993	264,730	81,205	303,229	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
12,315,691	6,579,550	4,218,787	2,360,763	4,309,213	986,420	315,074	سود(زیان) قبل از مالیات
(1,855,577)	(865,251)	(771,938)	(93,313)	(527,072)	(158,562)	(31,768)	مالیات بر درآمد
10,460,114	5,714,298	3,446,848	2,267,450	3,782,141	827,858	283,306	سود(زیان) خالص
4,269	2,332	1,407	925	1,544	338	116	سود(زیان) هر سهم
2,450,000	2,450,000	2,450,000	2,450,000	2,450,000	2,450,000	2,450,000	سرمایه شرکت
50%	40%	45%	34%	47%	32%	18%	حاشیه سود ناخالص
46%	35%	40%	28%	41%	25%	10%	حاشیه سود عملیاتی
42%	34%	34%	33%	37%	19%	9%	حاشیه سود خالص

مفروضات		
سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	
۳۵.۰٪	۳۵.۰٪	نرخ تورم
۳۰۰,۰۰۰	۲۴۶,۰۰۰	نرخ دلار
۲۵٪	۳۵.۰٪	نرخ رشد دستمزد
۳۵٪	۰	نرخ رشد انرژی
۵۵۰	۵۰۰	نرخ شمش فخوز
۷,۰۰۰,۰۰۰	۵,۱۶۰,۰۰۰	نرخ سیمان تیپ ۲
۵۵۰	۵۰۰	نرخ خوراک گاز(دلار)
۱۲٪	٪۱۰	نسبت نرخ گاز سیمان به خوراک پتروشیمی
۳۲۵	۱۹۰	نرخ برق(ریال)
۱۱۰	۱۱۰	مقدار مصرف برق به ازای هر تن سیمان
۱۰.۵	۱۰.۵	مقدار مصرف گاز به ازای هر تن کیلینکر
۳.۶	۴.۹	P/E
٪۷۷		درصد تقسیم سود