



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 ۱۹ مرداد ماه ۱۴۰۱  
گزارش شماره ۷۶

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 «نفت بهران»

شاخص کل و شاخص هم وزن در هفته گذشته ، با رشد یک درصدی به رقم ۱۴۴۸۴۶۵ و ۳۸۹۶۰۲ واحد رسیدند که دلیل آن اخبار مثبت از احیای برجام و اثرات مثبت بر گروه بانکی، خودرویی و حمل و نقل و صنایع اصطلاحاً برجای بود.

امیدواری به احیای برجام، عرضه محصولات خودروساز در بورس کالا و پایین بودن قیمت بسیاری از سهام خصوصاً سهام متأثر از توافق هسته ای و امید به رفع تحریمها و گشایش های بعد از آن، باعث رونق معاملات این صنایع مثل بانک، خودرو و حمل و نقل شد. و البته تردید در رشد قیمت‌های جهانی و احتمال کاهش دلار در کوتاه مدت، معاملات گروه کومودیتی محور نظیر فلزات و پتروشیمی را با ضعف مواجه کرده است، فعلاً نگاه همه سرمایه گذاران به نتایج مذاکرات هسته ای ست.

دلار در بازار آزاد در هفته گذشته با کاهش ۱ درصدی ۳۱۲۰۰۰ و در سامانه نیما با ثبات نسبی در قیمت ۲۶۳۲۶۶ ریال معامله شدند. با امید به مذاکرات برجام نرخ آزاد دلار در حال کاهش می باشد که باعث کاهش اختلاف با نرخ دلار نیما نیز شده است.

در سه روز کاری هفته گذشته ، ۲۸۰ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار خارج شد اما در روز شنبه هفته گذشته ، پس از مدت‌ها شاهد ورود ۲۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی به بازار بودیم. همچنین ۳۵ میلیارد تومان وارد صندوق‌های درآمد ثابت شد .

هفته گذشته با انتشار کاهش آمار تورم آمریکا در روز چهارشنبه بازار سهام و کالاها با افزایش روبرو شدند که میتواند باعث کاهش سخت گیری فدرال رزرو در رشد نرخ بهره باشد و شیب رشد نرخ بهره را کاهش و مانع از رکود عمیق اقتصادی شود. البته بازار نفت با احتمال حصول توافق هسته ای و احتمال افزایش تولید نفت ایران میتواند با کاهش قیمت مواجه شود.

بازده از ابتدای سال	بازده هفتگی	قیمت	شاخص کل
۶٪	۱٪	۱,۴۴۸,۴۶۵	شاخص کل
۱۲٪	۱٪	۳۸۹,۶۰۲	شاخص هموزن
۱۱٪	۰	۲۶,۳۲۶	دلار نیمایی
۱۹٪	-۱٪	۳۱,۲۰۰	دلار آزاد
۲۰٪	۰	۱۴,۸۹۰,۰۰۰	سکه امامی
-۴۲٪	۷٪	۲۴,۱۷۱	بیت کوین
-۱۴٪	۶٪	۱۰۰	نفت برنت- دلار

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)
- ❖ MFI(14)

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

- R1**: مقاومت پویا: سقف کانال (قرمز رنگ)
- S1**: حمایت پویا: کف کانال صعودی (سبز رنگ)

1. اسیلاتور (AO) در منطقه منفی و صعودی است.
2. اسیلاتور (RSI) در سطح ۴۸ واحدی است.
3. اسیلاتور (STOCHASTICH) در سطح ۵۹ واحدی است.
4. اسیلاتور (MFI) در سطح ۵۲ واحدی است.

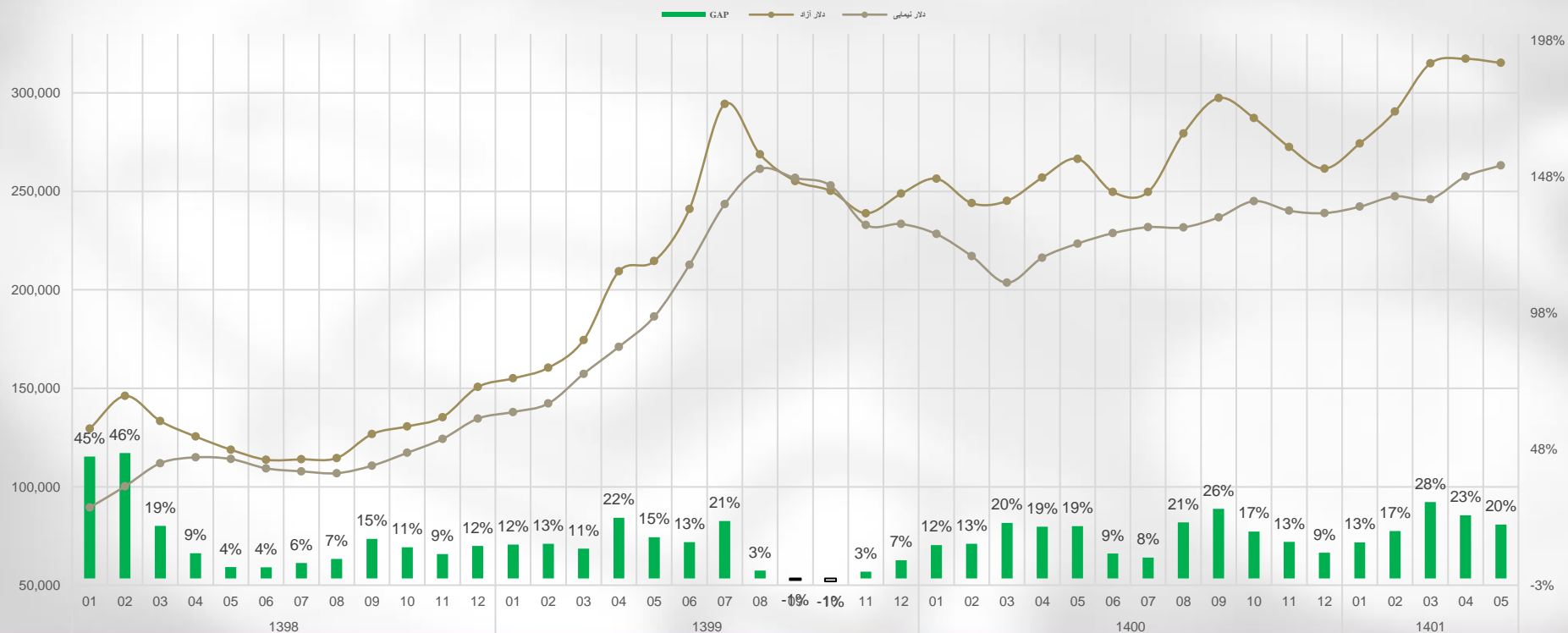
✓ شاخص پس از برخورد به (R1) در نقطه A تغییر روند داده و در محدوده مثلث زرد رنگ و به سمت نقطه B در حال اصلاح است. با توجه به موارد زیر:

1. کاهش شدید نرخ کامودیتی های جهانی.
2. افزایش مجدد نرخ بهره فدرال رزرو به ۲/۵ درصد.

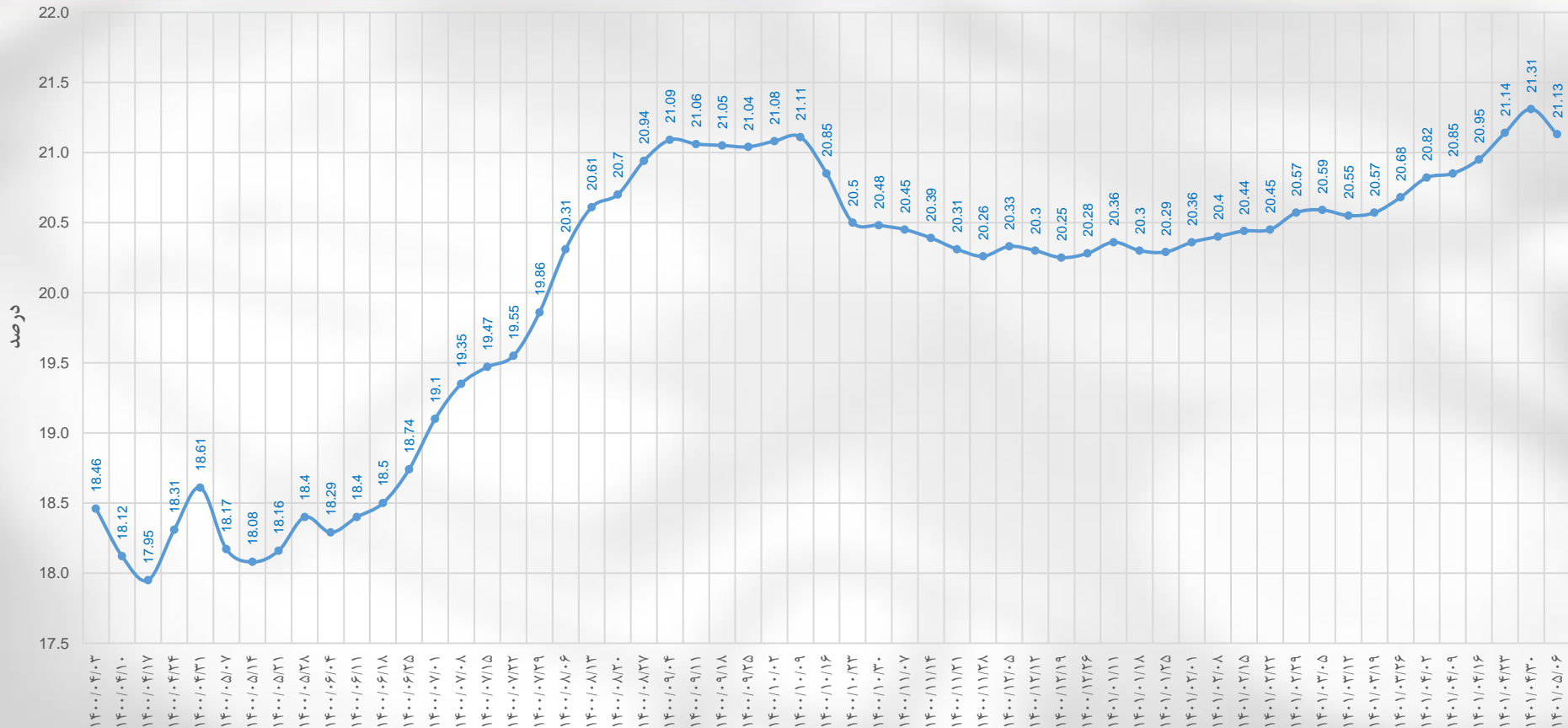
✓ حمایت قابل توجهی قبل از حمایت (S1) در مسیر شاخص وجود ندارد و حمایت مستحکم پیش روی آن را می توان همان (S1) دانست.

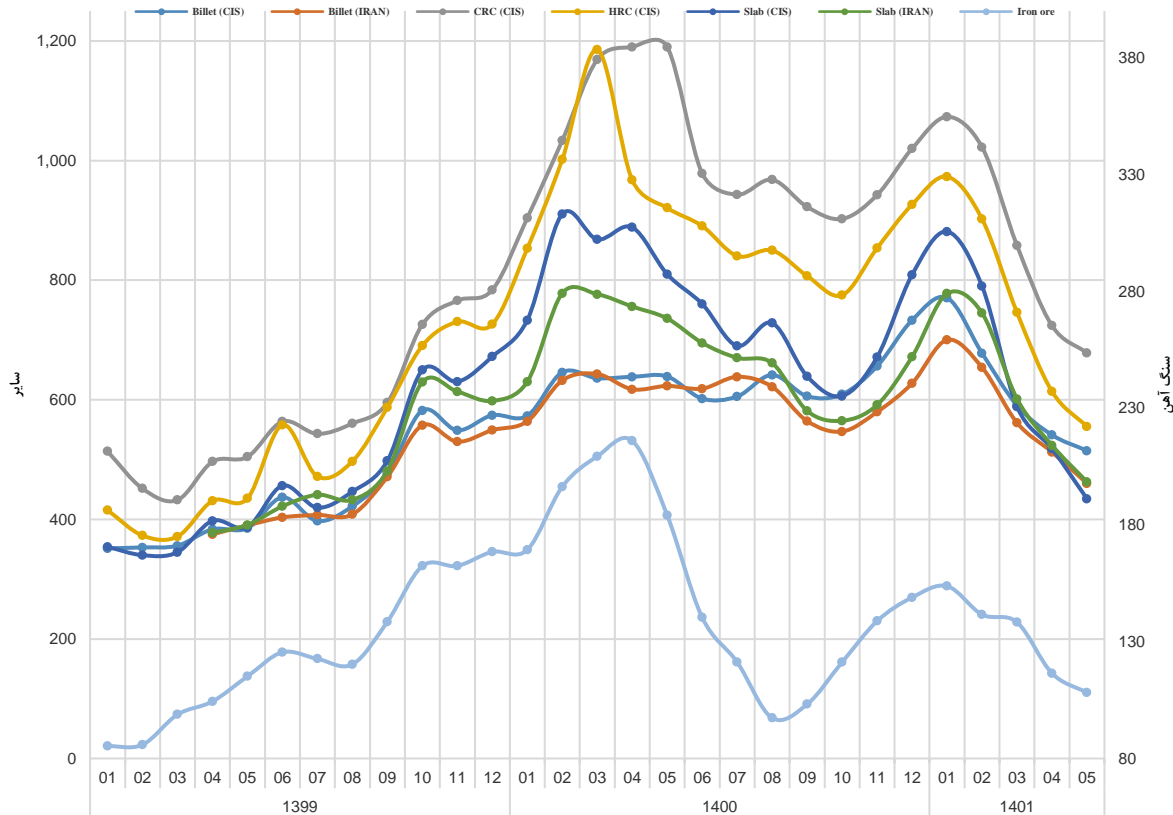


در این نمودار روند قیمت دلار نیمایی، آزاد و فاصله قیمتی این دو به تصویر کشیده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود میانگین فاصله قیمتی بین این دو نرخ، در حال حاضر از ابتدای خرداد ماه به طور میانگین در هفته چهارم به 20 درصد رسیده است که پیش بینی میشود در کوتاه مدت این فاصله با رشد قیمت دلار نیمایی کمتر شود.



# نرخ بهره بین بانکی





**سنگ آهن:** در هفته ای که گذشت در بازار سنگ آهن وارداتی در چین متوسط قیمت سنگ آهن خلوص 62 درصد از 108 دلار به حدود 111 دلار بهبود داشت که به دلیل بهبود تولید برخی کارخانه ها و مثبت شدن جو بازار بود ولی تا پایان هفته به 109 دلار هر تن سی اف آر بازگشت. چرا که بازار سنگ آهن هنوز وضعیت پر نوسان و شکننده ای دارد. هنوز تقاضا در چین با توجه به وضعیت بازار مسکن و محدودیت های صنعت فولاد در راستای کنترل آلاینده های زیست محیطی با چالش روبروست. چشم انداز بازار فولاد و به تبع آن بازار سنگ آهن همچنان نامطلوب است.

### بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از 510 دلار در هر تن به 520 دلار باقی ماند.

**بیلت صادراتی فوب ایران از 475 دلار به 445 دلار رسید.**

### اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس نیز 413 به 420 دلار رسید.

**اسلب صادراتی فوب ایران از 485 دلار به 440 دلار رسید.**

### ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس از 560 دلار هر تن به 540 دلار رسید.

### ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس در 670 دلار باقی ماند.

## تحلیل این هفته فولاد ایران :

بازار چین آرام آرام در حال بهبود است. نفت همچنان بالای صد دلار مانده قراضه از کف قیمت خود بالا آمده ولی بازارها هنوز توان حرکت ندارند با جدی تر شدن فعالیتهای در چین تورم در آمریکا کمتر خواهد شد. در هر حال فضای روانی بر بازارها نسبت به هفته های قبل بهتر است. در بازار ایران با برنامه های جدید بورس نگرانی از روند نزولی قیمت کاهش پیدا کرده و این امر به بازگشت تقاضای خفته کمک می کند. خبرهایی که از برجام می رسد بازار را در انتظار کاهش قیمت ناشی از ریزش دلار قرار داده ولی دلار به دلایل متفاوت نمی تواند کاهش یابد. انتظار این است که با امضا برجام بازار فعال شود هر چند اگر این امر هم به نتیجه نرسد قیمت ها با افزایش نرخ ارز مواجه خواهند شد ولی رکود بازار را خواهد گرفت.

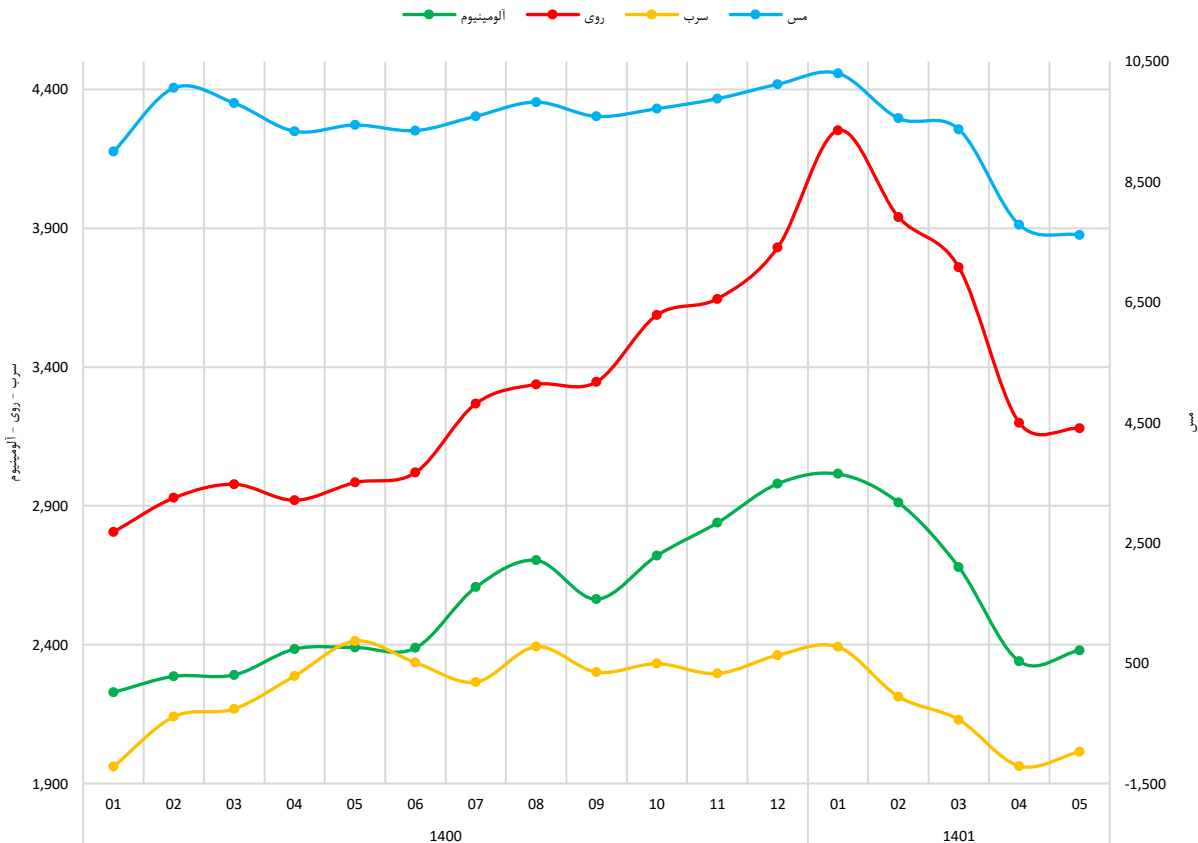


# سایر فلزات اساسی (سرب، روی، مس و آلومینیوم)

## قیمت های جهانی



مرکز سرمایه گذاری و بورس  
سازمان امور اقتصادی و صنایع



**مس:** قیمت مس در هفته گذشته 7811 دلار و در این هفته به 8110 دلار رسید.  
موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **2.53 درصد افت** داشت.

**سرب:** قیمت سرب در هفته گذشته 2080 دلار و در این هفته 2173 دلار رسید.  
موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **4.5 درصد رشد** داشته است.

**روی:** قیمت روی در هفته گذشته 3471 دلار و در این هفته 3600 دلار رسید.  
موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **3.72 درصد رشد** داشته است.

**آلومینیوم:** قیمت این فلز در هفته گذشته 2428 دلار و در این هفته 2436 دلار رسید.  
موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **0.31 درصد افت** داشته است.

## نفت برنت و متانول (CFR)

**نفت :**

پس از اینکه آرامکو عربستان سعودی، بزرگترین صادرکننده جهان، گفت که آماده است تولید خود را افزایش دهد و در حالی که تولید در چندین سکوی دریایی خلیج مکزیک آمریکا پس از وقفه کوتاه در هفته گذشته از سر گرفته شده است، قیمت نفت برای دومین جلسه کاهش یافت.

قیمت آتی نفت برنت پس از کاهش ۱.۵ درصدی در روز جمعه، ۲۷ سنت یا ۰.۳ درصد کاهش یافت و به ۹۷.۸۸ دلار در هر بشکه رسید. نفت خام وست تگزاس اینترمدیت آمریکا پس از افت ۲.۴ درصدی در جلسه قبل، به ۹۱.۸۷ دلار در هر بشکه رسید که ۲۲ سنت یا ۰.۲ درصد کاهش داشت.

امین ناصر، مدیرعامل شرکت سعودی روز یکشنبه به خبرنگاران گفت، آرامکو آماده است تا در صورت درخواست دولت عربستان سعودی، تولید نفت خام خود را به حداکثر ظرفیت ۱۲ میلیون بشکه در روز برساند.

**متانول:** متانول در هفته گذشته با افزایش اندکی در قیمت ۳۰۹ دلار در هر تن در CFR چین معامله شد. طی هفته گذشته حجم معاملات متانول اندک بود و شاهد عرضه و تقاضای کم حجم بودیم که رکودی بودن بازار را نشان می دهد.

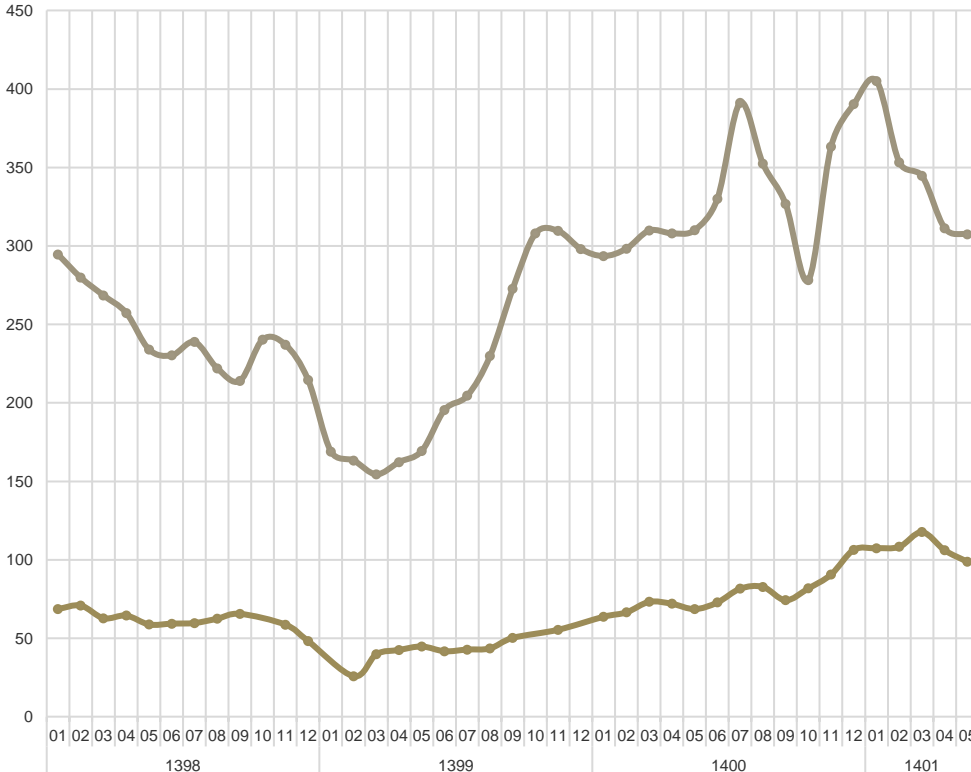
ضعف در شاخص املاک در چین و محدودیت های کرونا باعث تشکیل انتظارات رکودی شده که تقاضا را برای محصولات پایین دست زنجیره پتروشیمی کاهش داده است. تقاضا برای محصولات اتیلنی شامل پلی پروپیلن بسیار کاهش یافته که این موضوع سبب می شود واحد های MTO با ظرفیت کامل فعالیت نکنند. نکته قابل توجه مارجین منفی پلی پروپیلن و منواتیلن گلایکول در واحد های MTO می باشد! در نتیجه تقاضای این واحد ها برای متانول کاهش یافته است. از دیگر دلایل کاهش مصرف متانول، اختلالات بازار برق به دلیل گرمی هوا می باشد که باعث شده واحد های پلی پروپیلن با ظرفیت پایین فعالیت کنند.

از طرفی بازار سایر محصولات نهایی مانند الیاف نیز کم رمق می باشد و موجودی انبار پلی استر در کشور چین بالا بود که باعث کاهش تقاضای اینگونه محصولات شده که تاثیر منفی بر تقاضای محصولات بالادست پتروشیمی مانند متانول دارد.

به طور معمول فروشندگان متانول کشورهای تحریم شده مثل ایران، تخفیف هایی برای فروش محصول خود می دهند. طبق گزارشات فعالان بازار متانول در چین، طی هفته گذشته عرضه کنندگان ایرانی حاضر به دادن تخفیف نشده اند و اصرار به فروش محصولات خود با قیمت های بازار دارند!

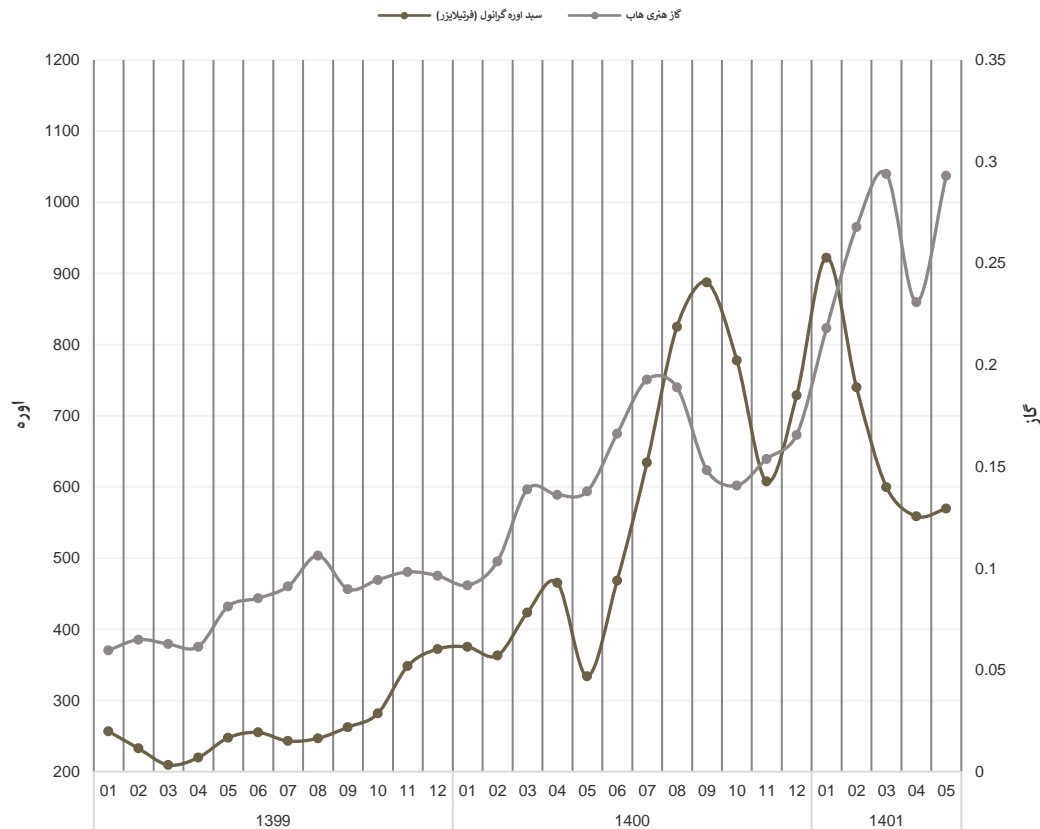
قیمت متانول در هند برابر با ۲۷۳ دلار بر هر تن می باشد که در بین کشور های آسیایی کمترین قیمت می باشد. قیمت حمل صادراتی هر متریک تن متانول از خاورمیانه تا هند ۵۰ دلار می باشد که با توجه به قیمت حمل ۳۰-۴۰ دلاری هر متریک تن متانول از هند تا چین، تفاوت قیمت در هند و چین قابل توجه است.

متانول (تن) نفت برنت (بشکه)



# اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

## قیمت های جهانی



### گاز طبیعی:

گاز طبیعی ۷.۲٪ رشد کرده و به ۳۰ سنت رسید. شاخص قیمت گاز طبیعی آمریکا با خبر راه اندازی مجدد ترمینال صادراتی LNG فری پورت در ماه اکتبر یک جهش ۷.۲٪+ دارد! این ترمینال حدود ۲ ماه قبل در اثر آتش سوزی تعطیل شد و شرایط را برای مازاد عرضه داخلی گاز در آمریکا و افت ۲۰٪ قیمت گاز طبیعی فراهم آورد.

ظرفیت صادرات LNG این ترمینال ۵۷ میلیون مترمکعب در روز است و ۱۵٪ گاز آمریکا از این طریق صادر می شود. کامودیتی با راه اندازی این ترمینال، آربیتراژ قیمت گاز طبیعی آمریکا و اروپا کاهش یافته و انتظار میرود در فصل زمستان شاهد رکورد قیمت گاز طبیعی برای مصرف کنندگان آمریکا باشیم که محرک قیمت صنایع انرژی بر و مصرف کننده گاز خواهد بود

### اوره:

در هفته گذشته، قیمت ها با افزایش اندک در برخی از مناطق و کاهش در برخی دیگر همراه بود و بازار جهانی جهت مشخصی نداشت. بازارهای اصلی همگی اشتباهی محدودی برای اوره نشان دادند و این موضوع روند صعودی قیمت ها را از چند هفته گذشته متوقف کرده است. قیمت گاز طبیعی اروپا در بالاترین حد تاریخی باقی مانده است و تولیدکنندگان زیادی در اروپا در خطر تعطیلی هستند.

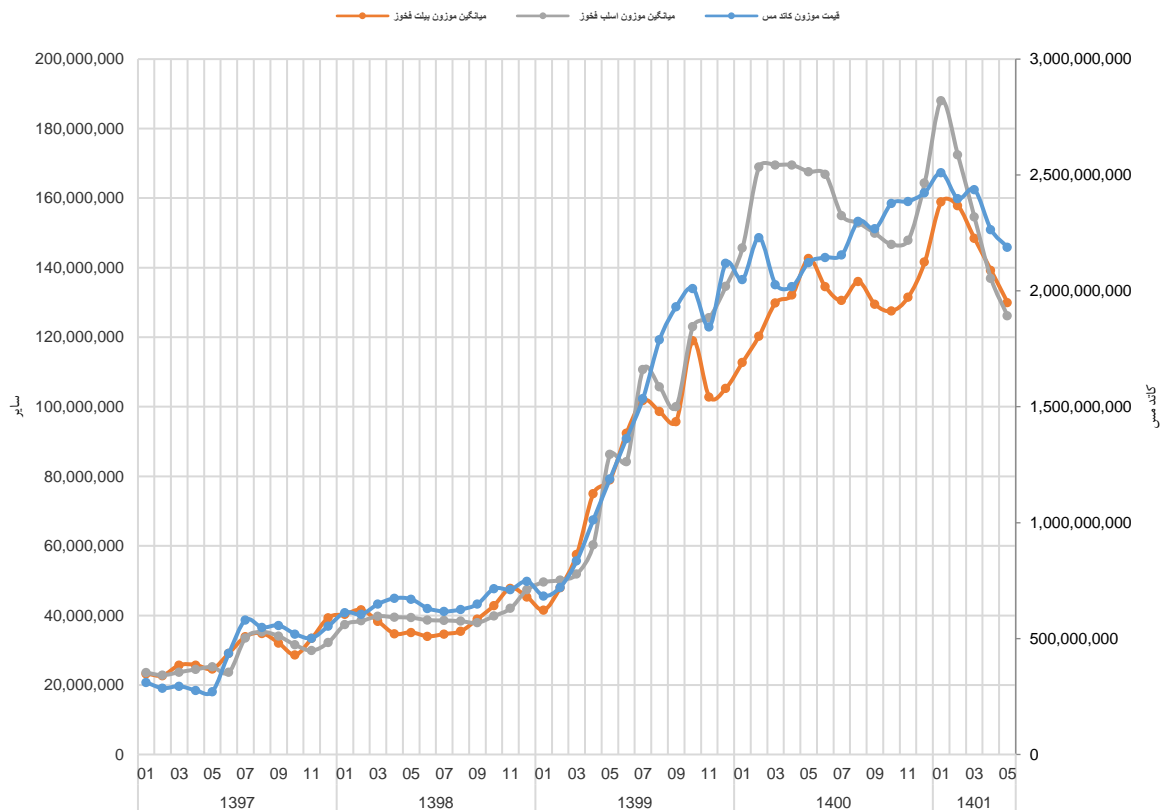
پروسیس، شیراز و کرمانشاه در این هفته اوره گرانوله را با قیمت ۵۰۰ دلار در تن فوب عرضه کردند و قیمت های بالاتری در حدود ۵۳۰ دلار در هر تن را برای بازارهای اروپایی هدف قرار دادند. ایده های قیمتی خریداران در اوایل هفته به ۴۸۰ دلار در هر تن فوب نزدیک تر بود، اما یک تولیدکننده ۳۰۰۰ تن اوره دانه ای را با قیمت ۵۰۰ دلار در هر تن فوب برای ارسال به ترکیه به یک تاجر فروخت. دو محموله ۳۵۰۰ تنی اوره گرانوله نیز در این هفته برای آفریقا به قیمت ۵۰۰ دلار در هر تن فوب فرستاده شد. پیشنهادات اوره پریل نیز ۵۶۰ دلار در هر تن فوب بود، اما هیچ فروش جدیدی انجام نشد. پتروشیمی مسجدسلیمان مناقصه ای را در ۶ اگوست برای فروش ۵۰۰۰ تن اوره پریل برای افغانستان بسته و پیشنهادها تا ۱۱ اگوست اعتبار دارد.

تولیدکنندگان مصری حدود ۸۰۰ دلار در تن فوب را برای محموله های اوره گرانوله در ماه سپتامبر هدف قرار داده اند، در حالی که برخی از تامین کنندگان سطوح پایین تر حدود ۷۸۰ دلار در تن فوب را در نظر داشتند. اوره پریل نیز با قیمت ۷۵۰ دلار در تن فوب عرضه شد.

در هند معامله ای با قیمت حدود ۶۳۰ دلار در هر تن CFR برای ارسال در ماه اگوست انجام شد و حمل را حدود ۴۲ تا ۴۳ دلار در تن برآورد شد. به نظر می رسد مناقصه خرید عمده بعدی قریب الوقوع باشد.

در برزیل معامله گران در تلاش بودند تا قیمت ۶۸۰ دلار در هر تن CFR را برای اوره گرانوله را حفظ کنند، اما با عرضه فراوان محصول ایرانی و قیمت های یک تامین کننده روسی که به حدود ۶۳۰ دلار در هر تن CFR کاهش یافت، سطوح به طور کلی با پیشرفت هفته کاهش یافت.

قیمت اوره صادراتی چین به طور کلی در این هفته افزایش یافت، به طوری که قیمت ها بیشتر از ۴۸۵ دلار در هر تن فوب برای پریل و بالاتر از ۵۰۰ دلار در هر تن فوب برای گرانوله بود. معاملات داخلی اوره با تقاضای کم فصلی مزارع و اشتباهی محدود خریداران صنعتی ضعیف بود و موجب کاهش قیمت های داخلی شد.



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۲۵۹ درصدی** در حجم و **۷۹ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **رشد ۱.۴ درصدی** در حجم و **۱۳ درصد رشد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۲۲ مرداد ماه در بورس کالا با قیمت ۱۳ میلیون معامله شد که نسبت به هفته گذشته ۲ درصد رشد داشت.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان نیز در این هفته ۱۱ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان عرضه شد که نسبت به هفته گذشته ۵ درصد **افت** داشت.
- ✓ کاتد مسی صنایع ملی مس ایران در تاریخ ۲ مرداد ماه در بورس کالا با میانگین موزون قیمت ۲۲۷ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان معامله شد

✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**

**فولاد:**

**افت ۱ درصدی** در حجم و **افت ۱ درصدی** در ارزش معاملات

**مس:**

**افت ۸۷ درصدی** در حجم و **افت ۱۰۰ درصدی** در ارزش معاملات

**آلومینیوم:**

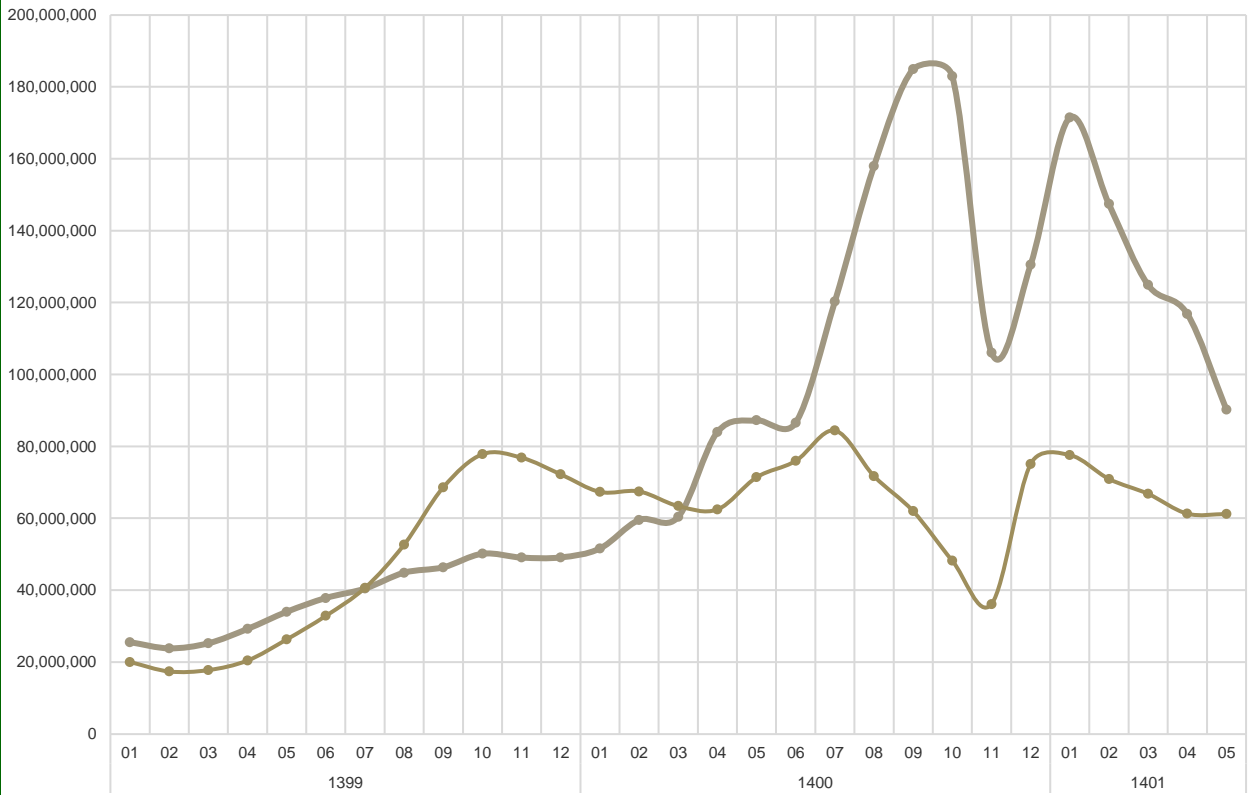
**افت ۵۹ درصدی** در حجم و **افت ۶۰ درصدی** در ارزش معاملات

**روی:**

**افت ۳۴ درصدی** در حجم و **افت ۲۹ درصدی** در ارزش معاملات

## رینگ پتروشیمی - محصولات شیمیایی در هفته گذشته (اوره خراسان و متانول دفتر توسعه)

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



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۱۵ درصد رشد در حجم و ۴۴۴۸ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت ۳۸ درصدی** در حجم و در ارزش معاملات **افت ۳۶ درصد** به نسبت هفته گذشته بودیم.

**اوره:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۳ مرداد ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۱۸۲۱ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۶۴۹۸ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۴۴۶ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته تقریباً ۱.۵ درصد رشد قیمتی داشت.

**متانول:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۳ مرداد ماه، نرخ متانول ۶۲۱۷ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۶۴۹۸ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۳۴ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته ۱.۵ درصد رشد قیمتی داشته است.

# تحلیل بنیادی شرکت « نفت بهران »

## معرفی:

شرکت نفت بهران در صنعت روانکارها به عنوان بزرگترین تولیدکننده انواع روغن های موتور بنزینی، دیزلی و صنعتی در ایران شناخته می شود که ۴ دسته اصلی محصولات آن و مصارف آنها در جدول زیر خلاصه شده آمد.

جدول ۱: انواع محصولات تولیدی بهران و مصارف مربوطه

ردیف	نوع محصول	مصارف
۱	انواع روانکار(خودرو، صنعتی و ...)	این گروه محصولات، محصولات نهایی شرکت می باشد که در انواع خودرو و صنایع گوناگون استفاده می شود.
۲	انواع پارافین وکس	این گروه محصولات در صنایع مختلف نظیر صنایع دارویی، آرایشی، بهداشتی، تزئینی و ... مورد مصرف قرار می گیرد.
۳	فورفورال اکسترکت	محصول اکسترکت عمدتاً در صنایع لاستیک سازی مصرف می گردد.
۴	ضدیخ	ضدیخ یا همان سیالات خنک کننده که در خودروها و صنایع علاوه بر خنک کاری نقش ضد جوش و ضد خوردگی را دارد.

مواد اولیه مورد نیاز در تولید روغن، متشکل از ۶۰ الی ۹۵ درصد رتغن پایه و ۵ الی ۴۰ درصد مواد افزودنی است که در کرید های مختلف، متغییر است. روغنپایه گروه ۱ مورد نیاز از طریق پالایش لوبکات دریافتی از پالایشگاه های کشور و روغن پایه های گروه ۲ و ۳ از خارج از کشور وارد می گردد. همچنین مواد افزودنی نیز از منابع داخلی و خارجی تامین می شود.

## برآورد عملکرد سال ۱۴۰۱:

- ❖ گزارش (فعالیت ماهانه) فروردین ماه ۱۴۰۱ نشان می دهد که موفق به فروش ۵۰ هزار میلیارد ریال محصول شده است که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل شرکت ۹۳٪ رشد داشته است.
- ❖ در سال ۱۴۰۰ میزان ۲۹٪ از مبلغ فروش این شرکت از محل فروش صادراتی و مابقی از محل فروش داخلی بوده است.
- ❖ میانگین قیمت دلار نیمایی در سال ۱۴۰۰ برابر ۲۲۸،۵۰۰ ریال و میانگین قیمت نفت برنت ۷۸ دلار بوده است.
- ❖ لذا با فرض حفظ میزان فروش صادراتی ۲۹٪ برای سال ۱۴۰۱ و در نظر گرفتن میانگین دلار نیمایی ۲۶۰،۰۰۰ ریال و میانگین قیمت نفت برنت ۹۰ دلار، برآورد کارشناسی برای این شرکت، کسب سود ۳۱۰-۳۲۰ تومانی با سرمایه ۱۱۹،۵۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۱ خواهد بود.