

# گزارش هفتگی

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

هفته منتهی به ۲۰ مهر ماه ۱۴۰۱  
گزارش شماره ۸۵

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 «معدنی و صنعتی چادر ملو»

هفته گذشته شاخص کل و شاخص هم وزن با ثبات نسبی به ارقام ۱۳۱۹۷۹۰ ، ۳۸۰۲۷۱ واحد رسیدند. رکود بازار سرمایه کشور به عوامل سیاسی و ریسک های سیستماتیک و اقتصادی در سطح کلان مرتبط است. ناآرامی ها و اعتراضات اجتماعی، رکود بازارهای جهانی ، بی نتیجه ماندن برجام، افزایش نرخ سود بانکی، انتظار طولانی در بلوک خودرویی ها، به ثبات نرسیدن تصمیم گیری های دولت در صنایع مختلف و اقتصاد کلان، احتمالات بودجه و افزایش هزینه های شرکت ها بورس را با چالش های متعددی مواجه کرده است . این روزها با وجود ارزندگی و پی بر ای فورواردهای پایین بسیاری از سهام بنیادی خریداران به دلیل ریسک سیاسی روزهای پر تنش کشور حاضر به خرید نیستند.

در هفته گذشته دلار در بازار آزاد و سامانه نیما هم با ثبات نسبی در قیمتهای ۳۳۰۰۰۰ و ۲۶۹۸۶۷ ریال معامله شدند. میانگین ارزش معاملات خرد سهام در هفته اخیر حدودا ۲۲۱۰ میلیارد تومان بود. که شرایط بهتری از هفته گذشته دارد و شاخص کل و هم وزن نیز بدون تغییر بودند که شاید ناشی از ارزان بودن بسیاری از سهام و عدم ادامه سنگین فروش بوده است. خروج پول حقیقی از بازار سرمایه در هفته گذشته، ۱۲۵۰ میلیارد تومان بوده است و البته ۸۸ میلیارد تومان نیز از صندوق های با درآمد ثابت خارج شده است.

هفته گذشته به دلیل ترس از قرنطینه مجدد با انتشار خبر شیوع مجدد کرونا در شانگهای و کاهش تقاضای نفت از این محل، قیمت نفت کاهش داشت، همچنین به دلیل سطح مطلوب ذخایر گازی اروپا و انتقال اولین محموله گاز از خط لوله فرانسه به آلمان ، قیمت گاز نیز کاهش یافت و چالش بزرگ ، بزرگترین اقتصاد منطقه اروپا را از تأمین گاز راحت کرد. احتمال، ادامه رشد نرخ بهره توسط فدرال رزرو به دلیل انتشار نرخ تورم آمریکا بازارهای فلزات و کامودیتی را با چالش مواجه کرده است البته در فلزات صنعتی ، آلومینیوم به دلیل خبر تصمیم آمریکا برای تحریم آلومینیوم روسیه و البته تصمیم LME با رشد مواجه بود. در آمریکا برای سال آینده، نرخ بهره در محدوده ۴.۷۵ تا ۵٪ پیش بینی شده است که برای جلسه نوامبر و دسامبر فدرال رزرو، پیش بینی دو نوبت افزایش نرخ ۰.۷۵٪ از سوی بانک های سرمایه گذاری مورد انتظار خواهد بود زیرا تا وقتی که تورم به محدوده ۲٪ فدرال رزرو نرسد، از ابزارهای خود برای کاهش تورم استفاده خواهند کرد .

	قیمت	بازده هفتگی	بازده از ابتدای سال
شاخص کل	۱,۳۱۹,۷۹۰	۰	-۳٪
شاخص هموزن	۳۸۰,۲۷۱	۰	۹٪
دلار نیمایی	۲۶,۹۸۶	۰	۱۴٪
دلار آزاد	۳۳,۰۰۰	۰	۲۵٪
سکه امامی	۱۵,۰۴۲,۰۰۰	۰	۲۲٪
بیت کوین	۱۹,۴۳۸	-۳٪	-۵۳٪
نفت برنت - دلار	۹۵	۰	-۱۸٪



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)

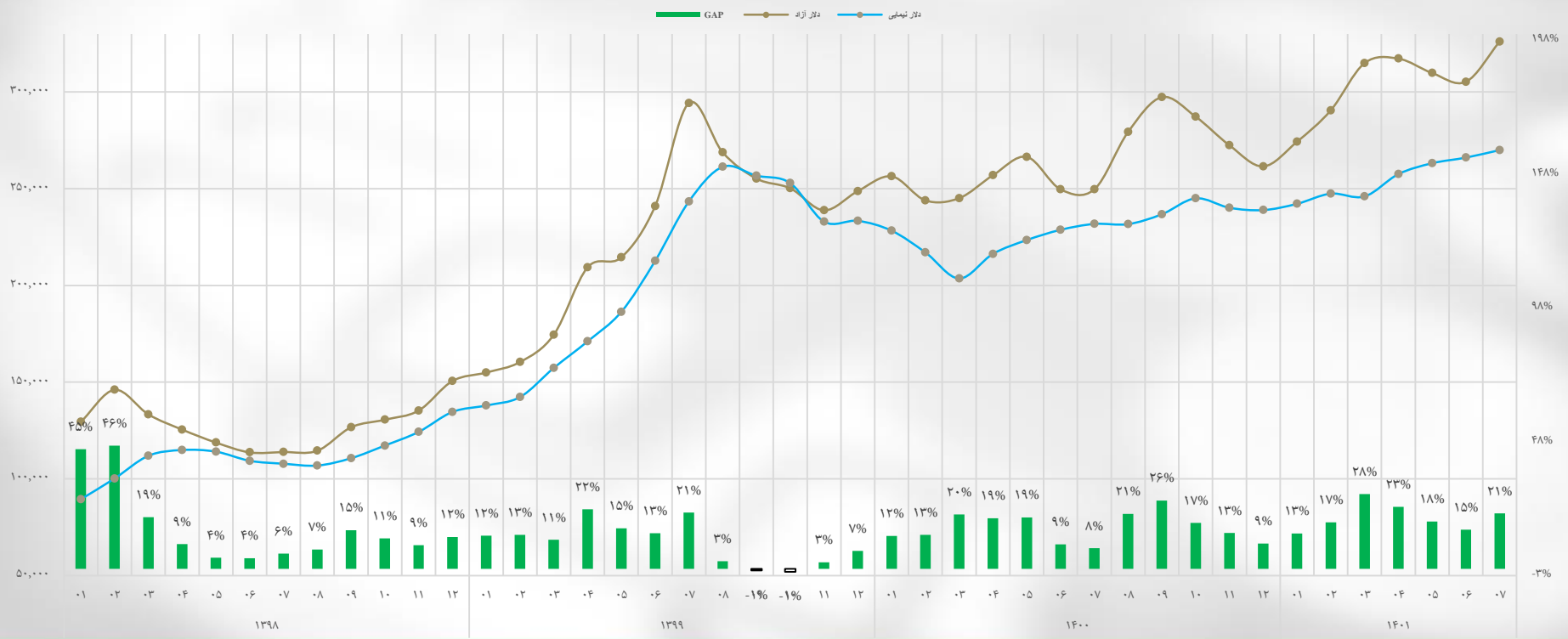
1. اسیلاتور (AO) در منطقه منفی و نزولی است.
2. اسیلاتور (RSI) در سطح ۳۰ واحدی است.
3. اسیلاتور (STOCHASTICH) در سطح ۳ واحدی است.
4. اسیلاتور (MFI) در سطح ۲۷ واحدی است.

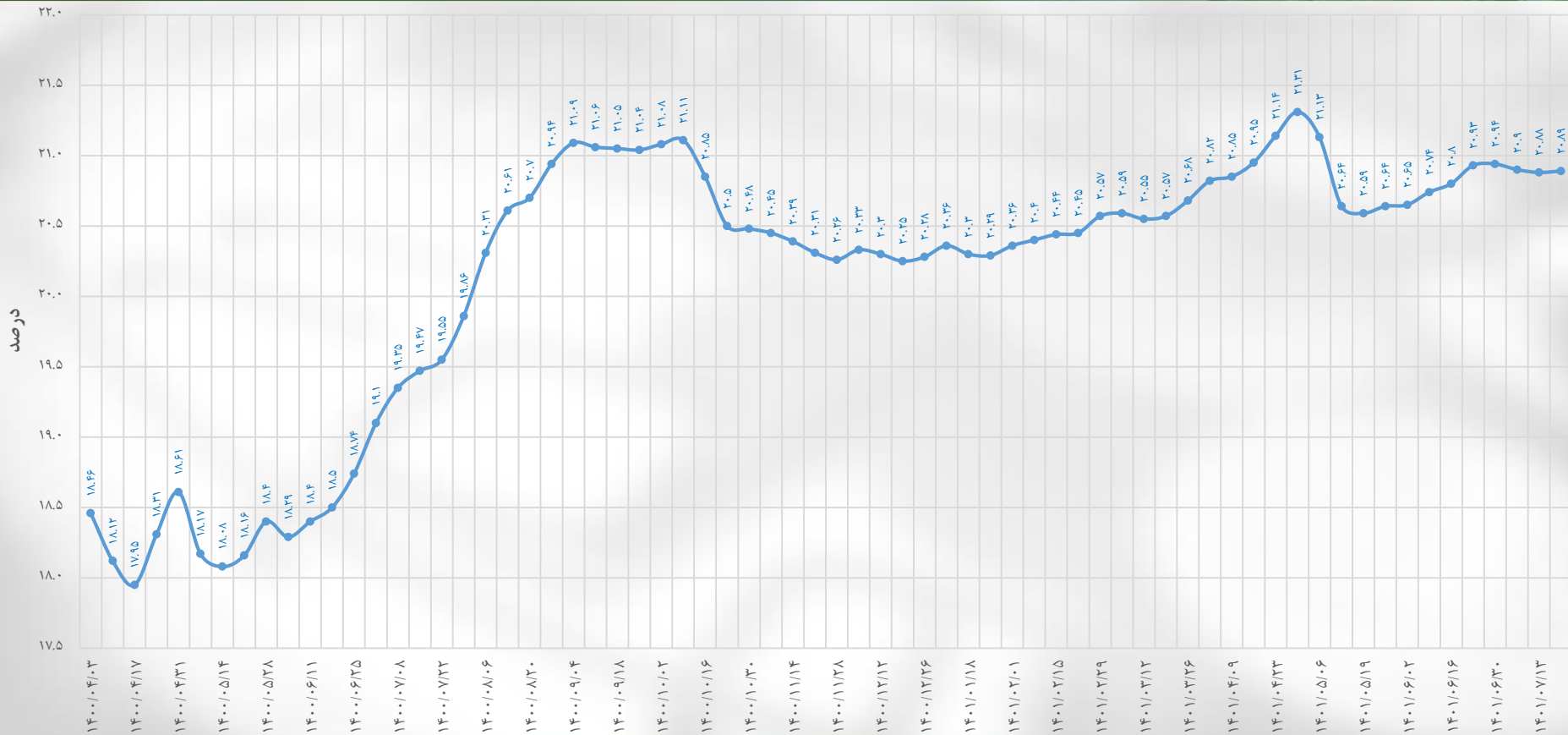
✓ شاخص پس از برخورد به (R1) در نقطه A تغییر روند داده و در محدوده مثلث زرد رنگ و به سمت نقطه B در حال اصلاح است. با توجه به موارد زیر:

1. کاهش شدید نرخ کامودیتی های جهانی.
2. افزایش مجدد نرخ بهره فدرال رزرو به ۳/۲۵ درصد.
3. ابهام و فرسایشی شدن نتیجه نهایی برجام.

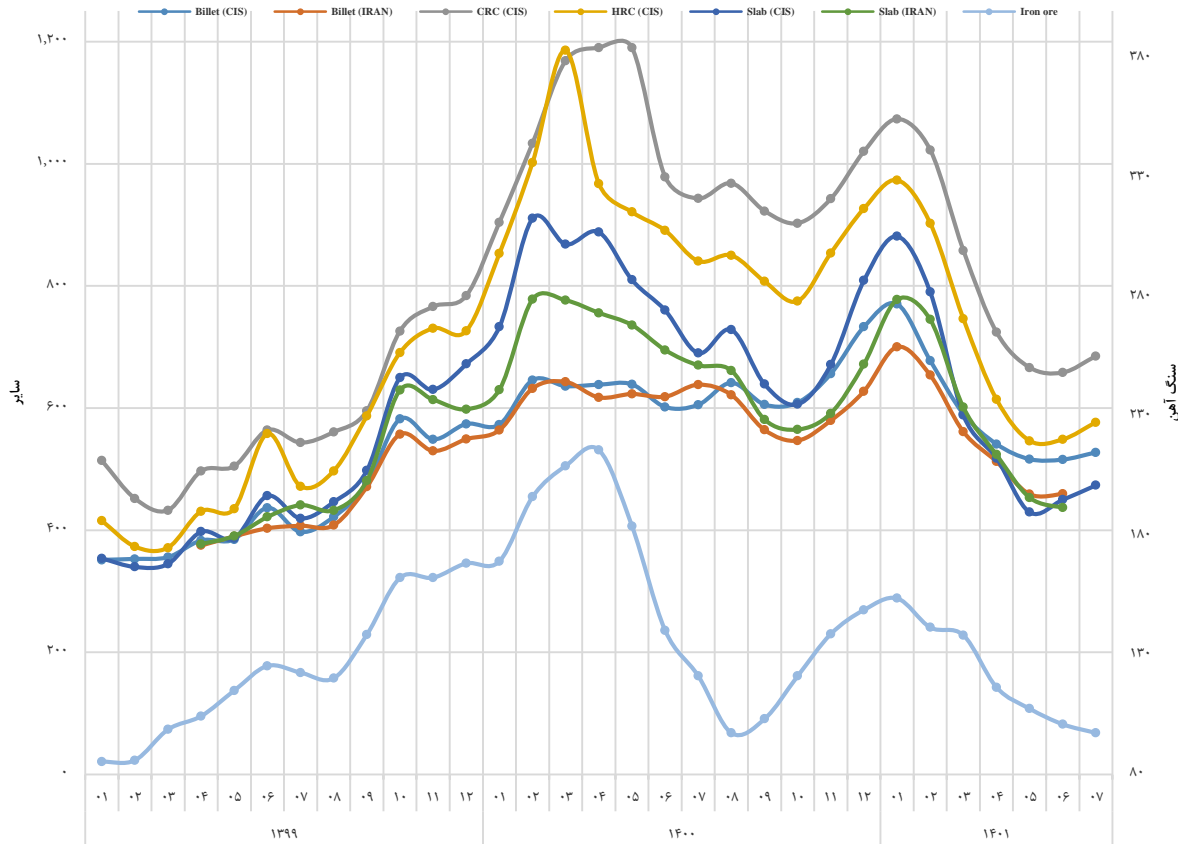
✓ حمایت قابل توجهی قبل از حمایت (S1) در مسیر شاخص وجود ندارد و حمایت مستحکم پیش روی آن را می توان همان (S1) دانست. در حال حاضر از نظر تکنیکالی شاخص به کف خود رسیده و آماده صعود است و مهمترین موردی که می تواند صعود مجدد آن را به تعویق بیناندازد، ریسک سیستماتیک تلاطم وضعیت داخلی کشور است.

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 مهر ماه به طور میانگین در به ۲۱ درصد رسیده است.









### سنگ آهن:

در هفته ای که گذشت کمبود نقدینگی بازار سنگ آهن وارداتی چین را در سکوت نگه داشت و متوسط قیمت سنگ آهن خلوص ۶۲ درصد تا ۲ دلار افت داشته به ۹۴ دلار هر تن سی اف آر رسید. پس از تعطیلات اکتبر مجدد آمار ابتلا به کرونا در چین بالا رفته و ظاهراً قرار نیست محدودیت ها به این زودی برداشته شود که بر اقتصاد این کشور اثرات منفی دارد. آخرین برآورد ها برای قیمت سنگ آهن تا پایان سال ۲۰۲۲ بین ۹۰ تا ۱۱۵ دلار اعلام شده که از سال ۲۰۱۹ بی سابقه بوده است. کرونا و رکود بازار املاک علل اصلی چالش تقاضای فولاد در چین هستند.

### بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از ۵۲۴ دلار به ۵۳۰ دلار باقی ماند. بیلت صادراتی فوب ایران از ۴۵۲ دلار به ۴۶۳ دلار رسید.

### اسلب:

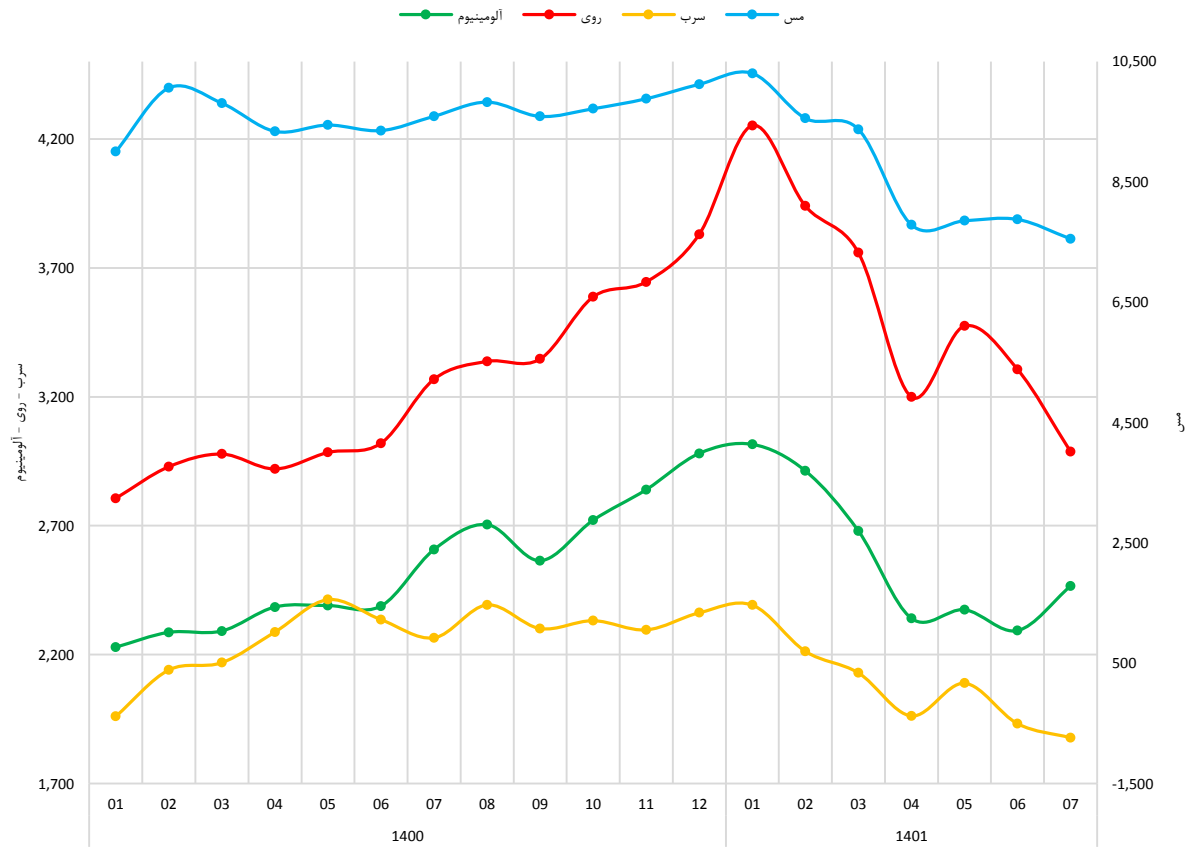
اسلب صادراتی سی آی اس از ۴۷۰ دلار به ۴۷۸ دلار به ازای هر تن رسید. اسلب صادراتی فوب ایران از ۴۳۷ دلار به ۴۳۰ دلار به ازای هر تن رسید.

### ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۵۸۵ دلار به ۵۸۰ دلار به ازای هر تن رسید.

### ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۶۹۵ دلار به ۶۸۵ دلار به ازای هر تن رسید.



**مس:** قیمت مس در هفته گذشته ۷۴۶۳ دلار و در این هفته به ۷۵۱۵ دلار رسید.  
موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **۱.۳۰ درصد رشد** داشت.

**سرب:** قیمت سرب در هفته گذشته ۲۰۵۳ دلار و در این هفته ۲۰۳۵ دلار رسید.  
موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **۴.۶۳ درصد افت** داشت.

**روی:** قیمت روی در هفته گذشته ۲۹۷۳ دلار و در این هفته ۲۹۱۶ دلار رسید.  
موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **۳.۶۹ درصد افت** داشت.

**آلومینیوم:** قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۳۰۳ دلار و در این هفته ۲۲۹۶ دلار رسید.

موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **۱۲.۰۸ درصد رشد** داشت.



### نفت :

قیمت نفت در آغاز مبادلات روز دوشنبه در بازارهای آسیایی در شرایطی با افزایش نسبی روبرو شده که هفته گذشته افت شدیدی را تجربه کرده است.

در حالی که سرمایه‌گذاران بین‌المللی منتظر انتشار آمارهای اقتصادی چین هستند تا وضعیت تقاضای انرژی این کشور را بررسی کنند، کاهش رشد شاخص دلار آمریکا نیز کمک زیادی به افزایش قیمت نفت در آغاز مبادلات هفته جاری کرده است.

قیمت هر بشکه نفت برنت دریای شمال با ۸۵ سنت افزایش به ۹۲.۴۸ دلار رسیده است، قیمت نفت برنت هفته گذشته بیش از ۶.۴ درصد کاهش یافت.

هر بشکه نفت سبک آمریکا نیز با ۷۳ سنت افزایش ۸۶.۳۴ دلار داد و ستد شده است. قیمت نفت آمریکا نیز هفته گذشته بیش از ۷.۶ درصد کاهش یافت.

### متانول:

متانول در هفته گذشته با کاهش قیمت، ۳۲۶ دلار در هر متریک تن در CFR چین معامله شد.

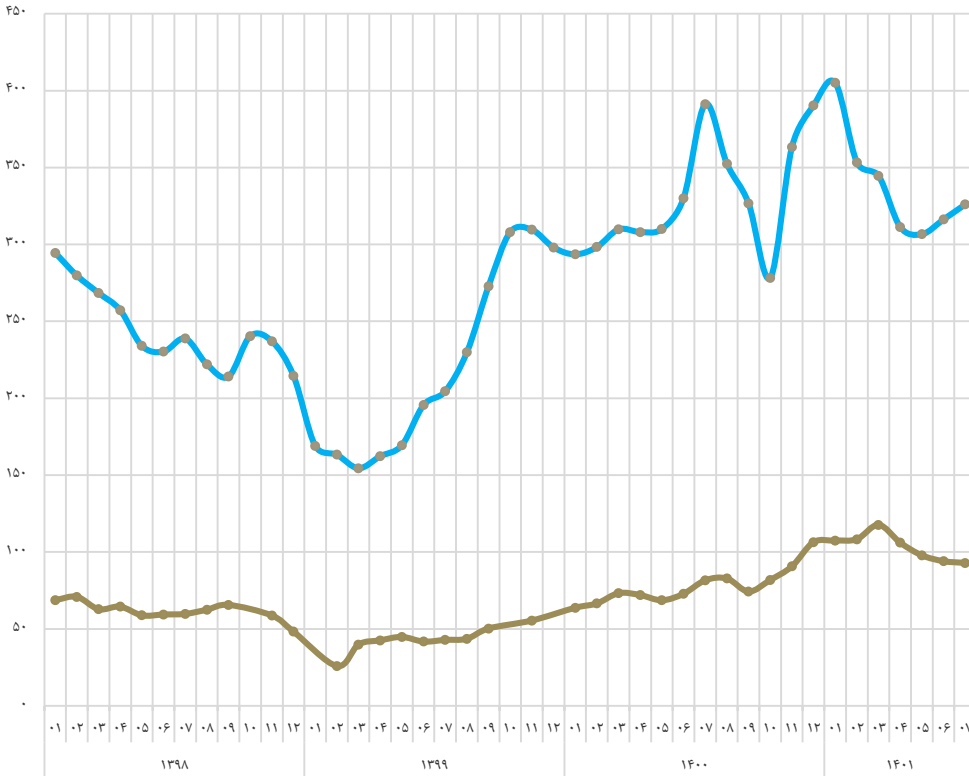
پس از اتمام تعطیلات در چین و بازگشایی بازارها، شاهد رشد قیمت متانول در ابتدای معاملات بودیم. پس از آن، قیمت به تدریج در اواسط هفته کاهش یافت. دلیل این کاهش قیمت، ضعف تقاضا در بازار اولفین ها و متعاقبا کاهش حاشیه سود واحدهای MTO (methanol to olfin) بود که باعث کاهش نرخ عملیات(تولید) این واحدها و کاهش تقاضای متانول گردید.

در سایر مناطق مانند جنوب شرق آسیا، واحد های تولید سوخت بایودیزل و فرمالدهید و ... تقاضای چندانی برای متانول نداشته و با توجه به عرضه های محدود، شاهد تعادل نسبی قیمت بودیم.

طبق شنیده ها، طی هفته های آتی محموله های متانول از خاورمیانه به مقصد چین خواهند رسید که باعث تقویت موجودی انبار سواحل در چین و عاملی جهت کاهش نسبی قیمت خواهد بود.

نکته قابل توجه دیگر، اضافه شدن متانول به لیست تحریم های روسیه از طرف اروپا می باشد. صادرات متانول روسیه حدود ۵ درصد تجارت جهانی این محصول را شامل می شود. به نظر می رسد در ماه های آتی، شاهد عرضه بیش از پیش متانول روسیه به بازار های آسیایی باشیم.

متانول (تن) — نفت برنت (بشکه)



### گاز طبیعی:

آمریکا گاز طبیعی مایع خود را چهار برابر گرانتر از قیمتی که در داخل خود آمریکا ارائه می‌دهد به اروپایی‌ها می‌فروشد. همبستگی فراتلانتیک، مانعی برای به دست آوردن پول نیست به خصوص زمانی که، متحدان به صورت داوطلبانه منابع ارزان‌تر گاز را رها کرده باشند.

قیمت گاز در اروپا روز دوشنبه در آستانه نشست سران اتحادیه اروپا در ۲۰ و ۲۱ اکتبر برای توافق بر سر سقف قیمت گاز، بیش از ۱۰ درصد کاهش یافت. به گزارش رسانه‌ها، انتظار می‌رود کمیسیون اروپا در روز سه شنبه یک "کریدور قیمت پویا موقت" را برای معاملات آتی گاز هلندی TTF پیشنهاد کند.

معاملات آتی گاز طبیعی انگلستان برای تحویل در ماه نوامبر ۱۰۰۰۸ درصد کاهش یافت.

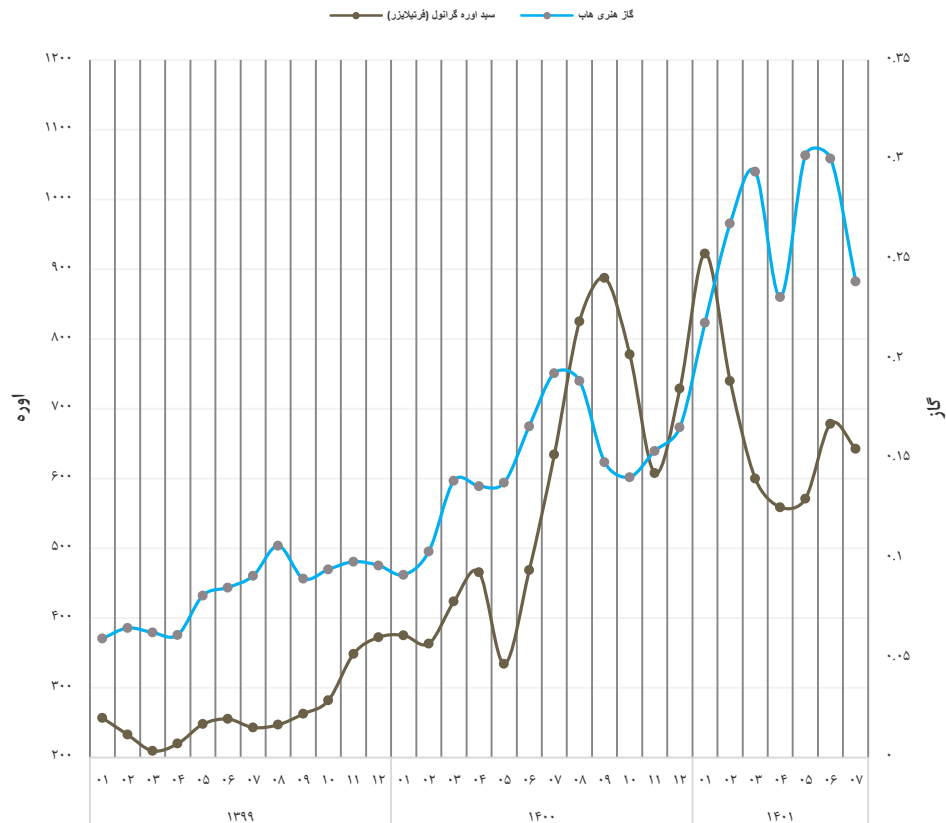
### اوره:

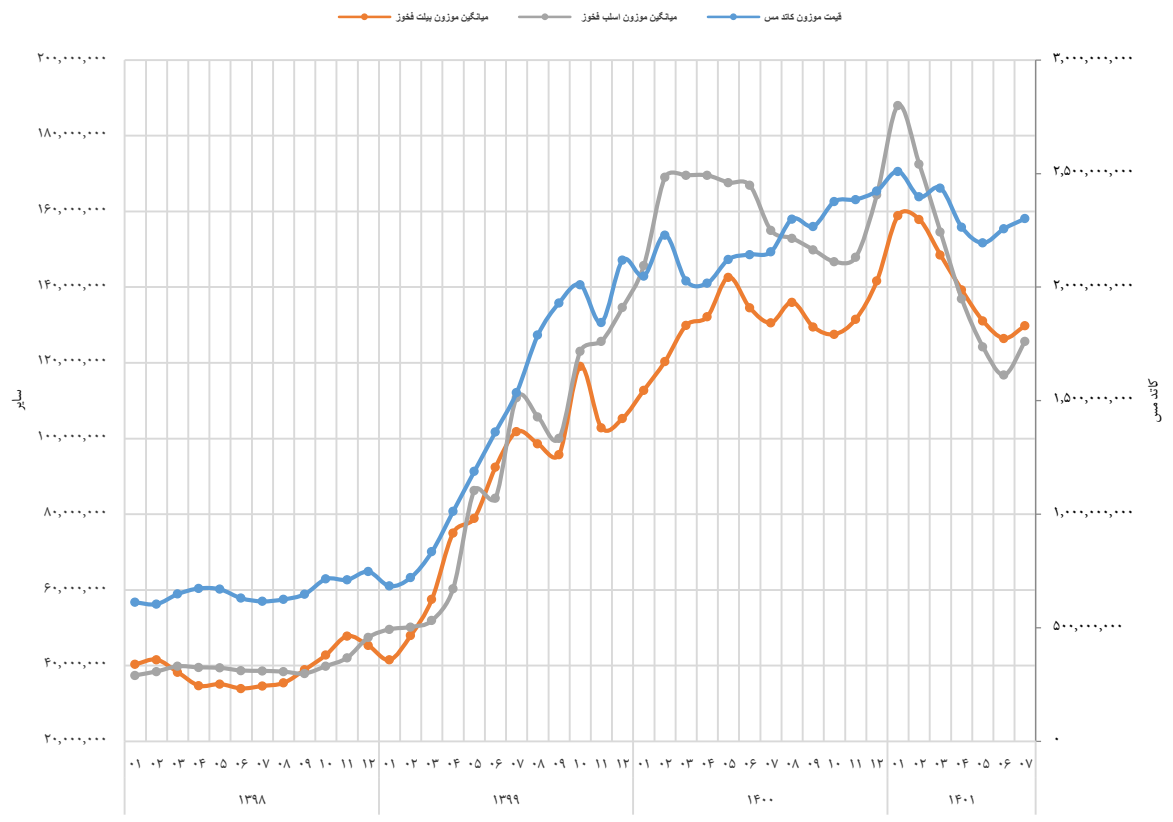
قیمت اوره هفته کم تلاطمی پشت سر گذاشت. بیشتر نگاه‌ها به مناقصه برگزار شده هند معطوف شده بود که موجب شد فعالیت در نقاط مختلف دنیا کاهش داشته باشد. با از سرگیری تولید برخی از تولیدکنندگان اروپایی به دلیل کاهش قیمت گاز، قیمت‌ها در این منطقه نزولی بود؛ اگرچه همچنان قیمت‌ها اختلاف زیادی با سایر نقاط دنیا دارد.

به طور کلی اگرچه ممکن است تقاضای کند در مناطق کلیدی در کوتاه مدت قیمت‌ها را تضعیف کند، اما اروپا به واردات با حجم بالای اوره قبل از بهار نیاز دارد و از آنجایی که تقاضا در سایر مناطق به صورت فصلی در طول سه ماهه چهارم افزایش می‌یابد، انتظار می‌رود تقاضا بر عرضه پیشی بگیرد.

مسجد سلیمان ۳۰ هزار تن اوره گرانوله را به قیمت ۵۷۰ دلار در تن فوب بندر امام خمینی به پاکستان فروخت. لردگان مناقصه فروش ۴۰ هزار تن اوره گرانوله را بست. خراسان پیشنهاد اوره پریل خود با کاهش ۲۰ دلاری ۵۸۰ اعلام کرد.

در چین چندین محموله اوره پریل بین ۵۸۰ تا ۵۹۰ دلار در هر تن فوب به فروش رسید، محدودیت‌های صادراتی مشابه ماه‌های گذشته باقی می‌ماند، بنابراین بعید به نظر می‌رسد که عرضه به هند در مناقصه از ۳۰۰ هزار تن فراتر رود. قیمت اوره پریل داخلی در طول هفته با پیش بینی صادرات به هند و پاکستان افزایش یافت.



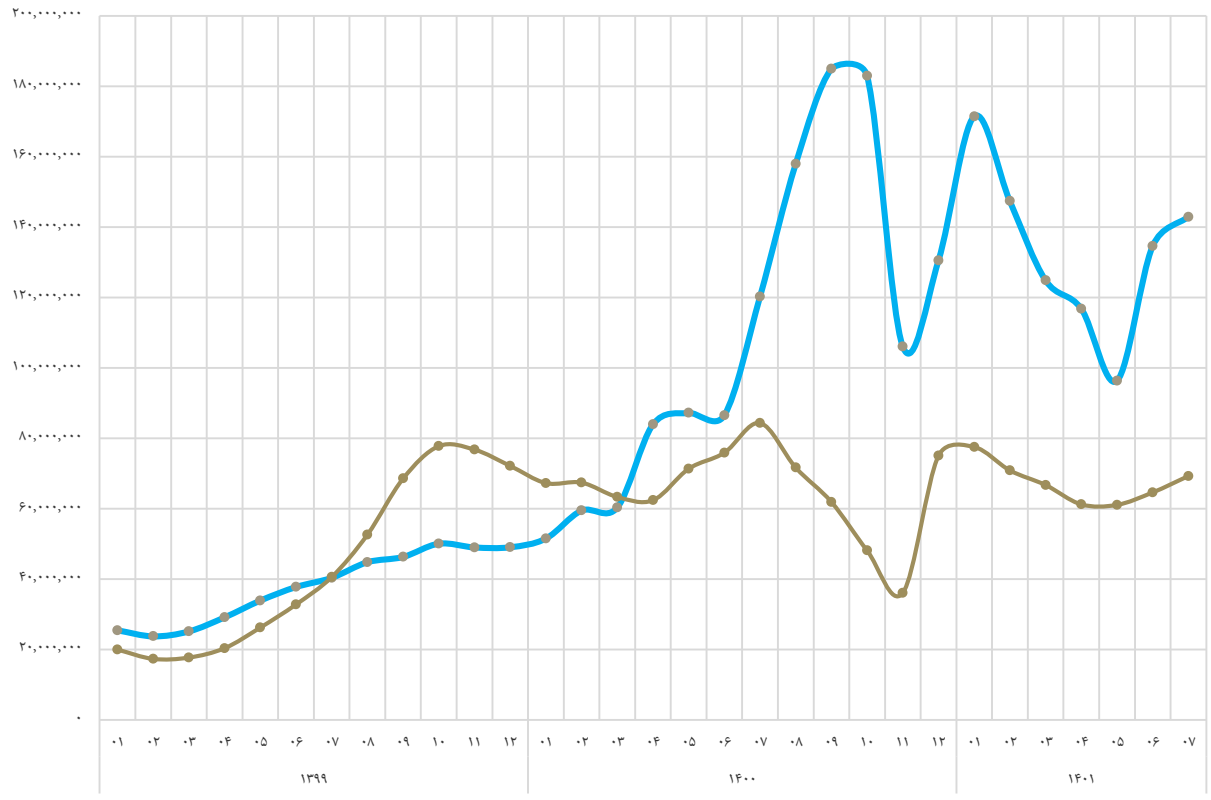


- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۱۴۶ درصدی** در حجم و **۷۴ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت ۶ درصدی** در حجم و **۱۶ درصد افت** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۱۸ مهر ماه در بورس کالا با قیمت ۱۳ میلیون و ۰۹۵ هزار تومان معامله شد.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان در تاریخ ۱۸ مهر ماه در بورس کالا با قیمت ۱۲ میلیون و ۸۴۰ هزار تومان معامله شد.
- ✓ کاتد مسی ملی مس در تاریخ ۱۷ مهر ماه در بورس کالا با قیمت ۲۳۵ میلیون و ۳۸۰ هزار تومان معامله شد.

✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**

- فولاد:**
- افت ۲۵ درصدی** در حجم و **افت ۲۱ درصدی** در ارزش معاملات مس:
- رشد ۱۸۰ درصدی** در حجم و **رشد ۳ درصدی** در ارزش معاملات آلومینیوم:
- رشد ۳۳ درصدی** در حجم و **رشد ۳۲ درصدی** در ارزش معاملات روی:
- افت ۲۱ درصدی** در حجم و **افت ۱۹ درصدی** در ارزش معاملات

اوره دفتر توسعه      متانول دفتر توسعه



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۱۴ درصد رشد در حجم و ۳۲ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد رشد ۵.۵ درصدی در حجم و در ارزش معاملات رشد ۸.۷ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

**اوره:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۴ مهر ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۴۰۶۸ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۷۱۴۷ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۵۱۸ دلاری به ازای هر تن است.

**متانول:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۴ مهر ماه، نرخ متانول ۶۸۶۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۷۱۴۷ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۵۳ دلاری به ازای هر تن است.

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در خردادماه سال ۱۳۷۱ معادل با ژوئن ۱۹۹۲ میلادی تأسیس شده است. این شرکت یکی از بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن در ایران است که با بهره‌برداری از واحدهای فولادی خود توانسته زنجیره تولید فولاد را از استخراج سنگ آهن تا نورد محصولات پایانی فولاد تکمیل کند. این شرکت اکنون به دو بخش معدنی و صنعتی قابل تفکیک می‌باشد که شرکت معدنی از مرحله استخراج سنگ تا تولید کنسانتره و بخش صنعتی از تولید گندله تا فولاد را شامل می‌شود. فعالیت اصلی شرکت طی سال مورد گزارش، بهره‌برداری از معادن سنگ آهن و تولید محصولات شامل کنسانتره سنگ آهن، سنگ آهن دانه‌بندی، گندله، آهن اسفنجی، شمش فولادی و انرژی برق بوده است.

## بررسی عملکرد سال ۱۴۰۱:

آخرین گزارش فعالیت ماهانه شرکت در شهریور ماه ۱۴۰۱ نشان می‌دهد که موفق به فروش ۳۱ هزار میلیارد ریال محصول شده است که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل ۲۲٪ کاهش داشته و در کل در مقایسه با متوسط درآمد ماهانه سال ۱۴۰۰ میزان ۱۳٪ کاهش داشته است. میزان ۱۱٪ از مبلغ فروش سال ۱۴۰۰ این شرکت از فروش صادراتی و مابقی از فروش داخلی بوده است. میانگین قیمت دلار نیمایی در سال ۱۴۰۰ برابر ۲۲۸،۰۰۰ ریال و میانگین بیلت (CIS) ۶۳۲ دلار بوده است. لذا با فرض حفظ میزان فروش صادراتی برای سال ۱۴۰۱ و در نظر گرفتن میانگین دلار نیمایی ۲۶۰،۰۰۰ ریال و میانگین بیلت (CIS) ۵۳۰ دلار، برآورد کارشناسی برای این شرکت، کسب سود ۱۵۰-۱۶۰ تومانی با سرمایه ۱۱۹،۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۱ خواهد بود. میانگین قیمت دلار نیمایی و بیلت (CIS) از مهمترین عوامل تاثیر گذار در میزان سود این شرکت بوده و جدول تحلیل حساسیت زیر میزان سود این شرکت را به تناسب تغییر این موارد نشان می‌دهد.

جدول تحلیل حساسیت برآورد سود هر سهم شرکت برای سال ۱۴۰۱

۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۱،۵۹۲
۱،۴۷۴	۱،۴۲۱	۱،۳۶۹	۱،۳۱۶	۱،۲۶۳	۱،۲۱۰	۲۵۰،۰۰۰
۱،۵۹۰	۱،۵۳۵	۱،۴۸۰	۱،۴۲۵	۱،۳۷۱	۱،۳۱۶	۲۶۰،۰۰۰
۱،۷۰۶	۱،۶۴۹	۱،۵۹۲	۱،۵۳۵	۱،۴۷۸	۱،۴۲۱	۲۷۰،۰۰۰
۱،۸۲۲	۱،۷۶۳	۱،۷۰۴	۱،۶۴۵	۱،۵۸۶	۱،۵۲۷	۲۸۰،۰۰۰
۱،۹۳۸	۱،۸۷۷	۱،۸۱۵	۱،۷۵۴	۱،۶۹۳	۱،۶۳۲	۲۹۰،۰۰۰
۲،۰۵۴	۱،۹۹۰	۱،۹۲۷	۱،۸۶۴	۱،۸۰۱	۱،۷۳۷	۳۰۰،۰۰۰