



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 ۲۸ آبان ماه ۱۴۰۱
گزارش شماره ۸۷

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 شدید ۵ درصدی به رقم ۱,۲۴۱,۰۶۷ و ۳۶۱,۳۶۱ واحدی رسیدند. کاهش قیمتها همچنان ادامه دارد و بازار سرمایه کماکان حال و روز خوشی ندارد. بسیاری از سهام، با پی بر ای پایین نزدیک به ۳ بسیار ارزنده شده اند اما با این وجود به دلیل ریسک سیاسی کسی حاضر به خرید نیست. همچنین نرخهای بهره در بانک ها و صندوق های درآمد ثابت با افزایش روبروست که خطری برای بازار سرمایه میباشد. بازار به دلیل 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 در شرایط بسیار ناامید کننده ای ست.

در هفته گذشته دلار در بازار آزاد با یک درصد افزایش به ۳۳۰,۳۰۰ ریال رسید و در سامانه نیما با ثبات نسبی در قیمتهای ۲۷۱,۱۱۷ ریال معامله شد. همچنین میانگین ارزش معاملات خرد سهام در هفته گذشته به ۲۳۴۷ میلیارد تومان رسید که هنوز اختلاف زیادی با میانگین سالانه دارد. خروج پول حقیقی از بازار و همچنین خروج از صندوق های درآمد ثابت ۷۹ میلیارد تومان بوده است که عدم اعتماد به کل دارایی های مالی را نشان میدهد. در بازارهای جهانی، ممکن است روند نرمش نشان دادن در افزایش نرخ بهره به دلیل احتمال ادامه افزایش نرخ تورم کشورهای G7 نسبت به پیش بینی ، متوقف شود و کماکان بازارهای جهانی تحت فشار باقی بمانند. انتظار می رود چهارشنبه پیش رو، فدرال رزرو یک افزایش نرخ بهره ۷۵.۰٪ در پیش داشته باشد که باعث رشد شاخص دلار و کاهش قیمتهای جهانی شود، زیرا از طرف دیگر ریسک کاهش تقاضای چین کماکان پابرجاست زیرا هفته گذشته در جلسات کنگره حزب کمونیست از تغییر سیاست کووید صفر چین صحبتی نشد.

| | قیمت | بازده هفتگی | بازده از ابتدای سال |
|-----------------|------------|-------------|---------------------|
| شاخص کل | ۱,۲۴۱,۰۶۷ | -۵٪ | -۹٪ |
| شاخص هموزن | ۳۶۱,۳۶۱ | -۵٪ | ۴٪ |
| دلار نیمایی | ۲۷,۱۱۱ | ۰ | ۱۵٪ |
| دلار آزاد | ۳۳۰,۳۰ | ۱٪ | ۲۶٪ |
| سکه امامی | ۱۵,۰۱۸,۰۰۰ | ۱٪ | ۲۱٪ |
| بیت کوین | ۲۰,۳۷۶ | ۷٪ | -۵۱٪ |
| نفت برنت - دلار | ۹۷ | ۵٪ | -۱۶٪ |

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)
- ❖ MFI(14)

در حال حاضر سطوح حمایت و مقاومت شاخص به ترتیب زیر است:
R1: مقاومت پویا: خط بالایی کانال صعودی (قرمز رنگ)
S1: حمایت پویا: خط پایینی کانال صعودی (سبز رنگ)

1. اسیلاتور (AO) در منطقه منفی و نزولی است.
2. اسیلاتور (RSI) در سطح ۳۲ واحدی است.
3. اسیلاتور (STOCHASTICH) در سطح ۸ واحدی است.
4. اسیلاتور (MFI) در سطح ۴۵ واحدی است.

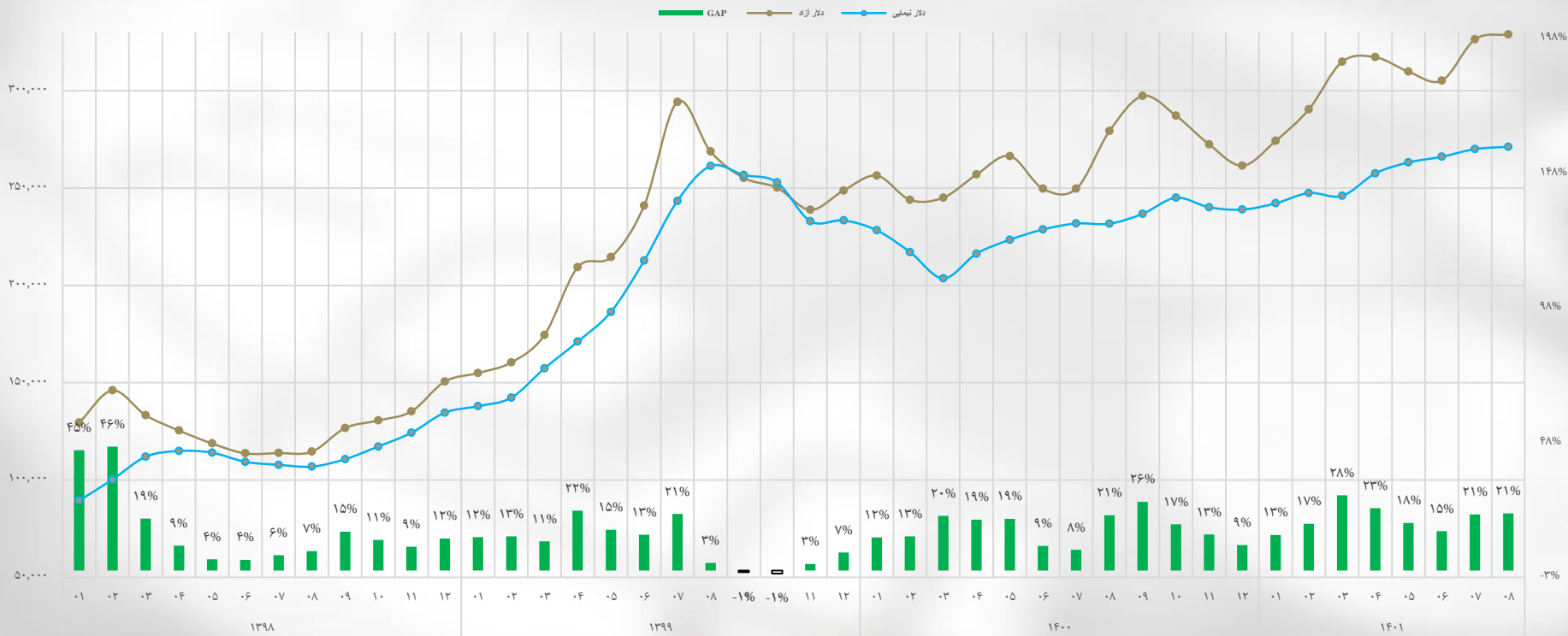
✓ شاخص پس از برخورد به (R1) در نقطه A تغییر روند داده و همچنان در حال اصلاح است. با توجه به موارد زیر:

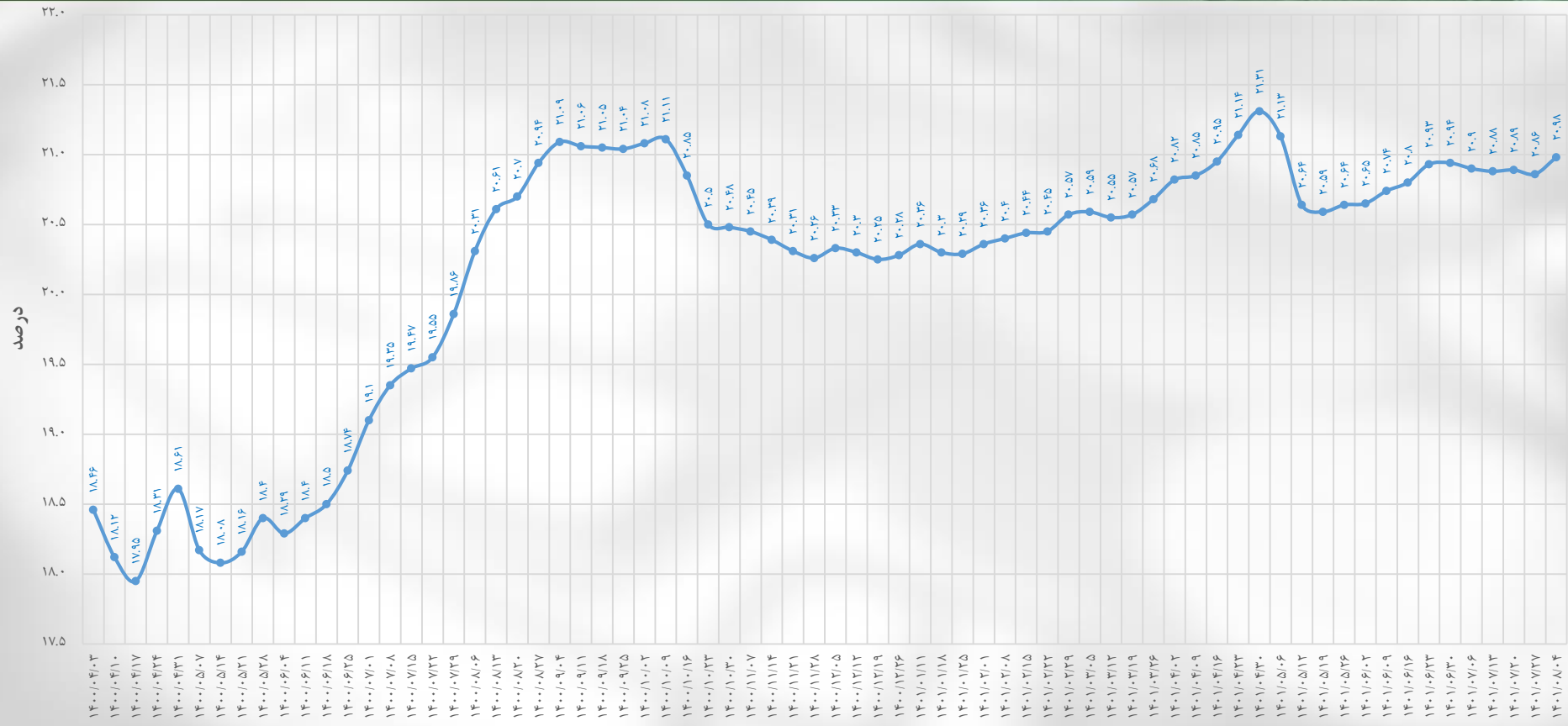
1. کاهش شدید نرخ کامودیتی های جهانی.
2. افزایش مجدد نرخ بهره فدرال رزرو به ۳/۲۵ درصد.
3. ابهام و فرسایشی شدن نتیجه نهایی برجام.
4. ریسک سیستماتیک تلاطم وضعیت داخل کشور.

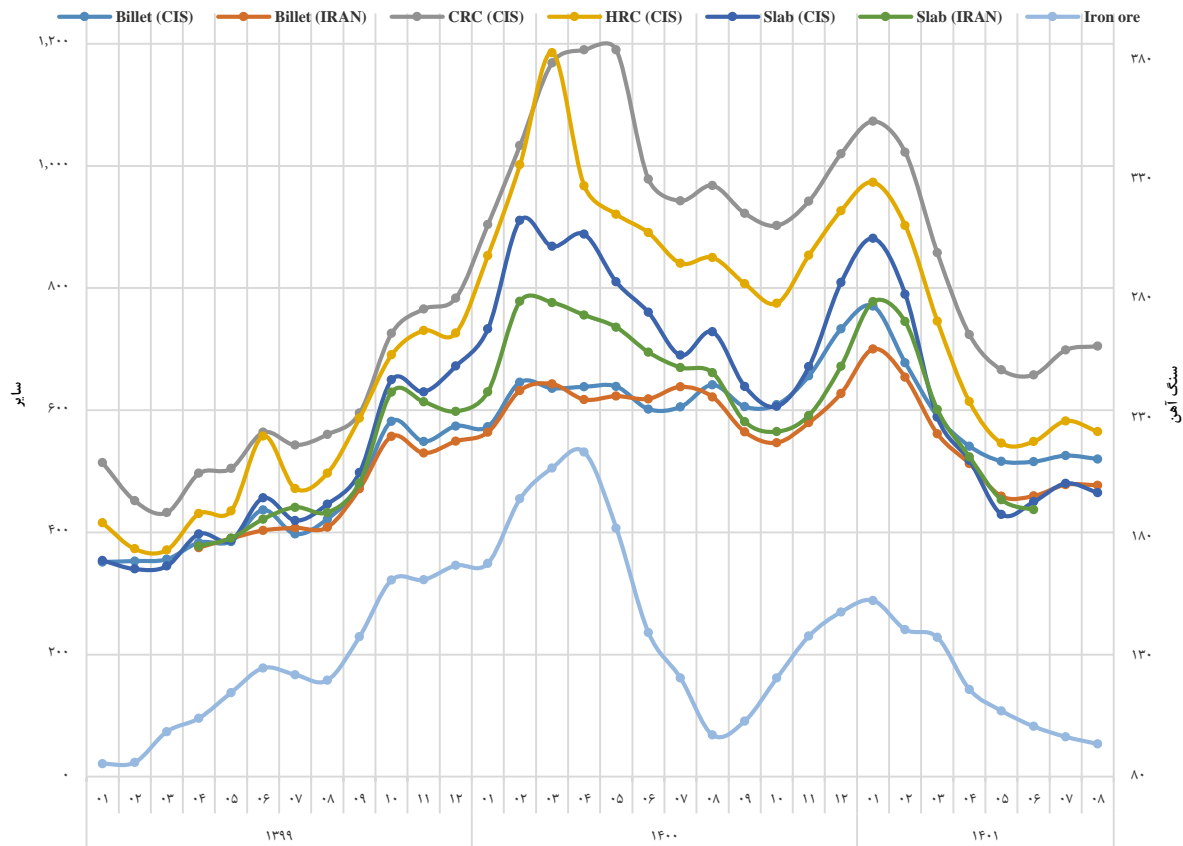
✓ خروج نقدینگی سرمایه گذاران حقیقی از بازار همچنان ادامه دارد و حمایت مستحکمی برای شاخص مشخص نیست و برگشت شاخص مقدار قابل توجهی به کاهش تلاطم داخلی بستگی دارد. از نظر تکنیکالی شاخص به (S1) عکس العمل نشان داده که این امر ناشی از حمایت دستوری از سهام شاخص ساز است و ادامه این رشد به میزان این حمایت بستگی دارد و بطور قاطع نمی توان گفت تغییر روند ایجاد شده است.

نمودار مقایسه دلار نیمایی و صرافی ملی

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 ۲۲ درصد رسیده است.







سنگ آهن:

در هفته ای که گذشت کمبود تقاضا و افت قیمت فولاد بازار سنگ آهن وارداتی چین را نزولی نگه داشت و متوسط قیمت سنگ آهن خلوص ۶۲ درصد از کمتر از ۹۲ دلار به ۸۲.۵ دلار هر تن سی اف آر کاهش داشت. فولادسازان چینی همچنان ضرردهی دارند و هیچ تمایلی به خرید سنگ آهن در بازار نیست. همه در انتظار به سر می برند. نگرانی ها در مورد وضعیت بازار جهانی فولاد نیز در کنار بحران انرژی اروپا بیشتر شده و قیمت سنگ آهن به حداقل خود در دو سال اخیر رسیده است. قیمت نسبت به ماه مارس سال جاری میلادی نیز تاکنون تا ۵۰ درصد افت داشته است.

بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از ۵۳۰ دلار به ۵۲۰ دلار به ازای هر تن رسید. بیلت صادراتی ایران نیز از ۴۷۸.۵ دلار هر تن فوب به ۴۷۷.۵ دلار رسید.

اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس از ۴۷۸ دلار به ۴۶۵ دلار به ازای هر تن رسید.

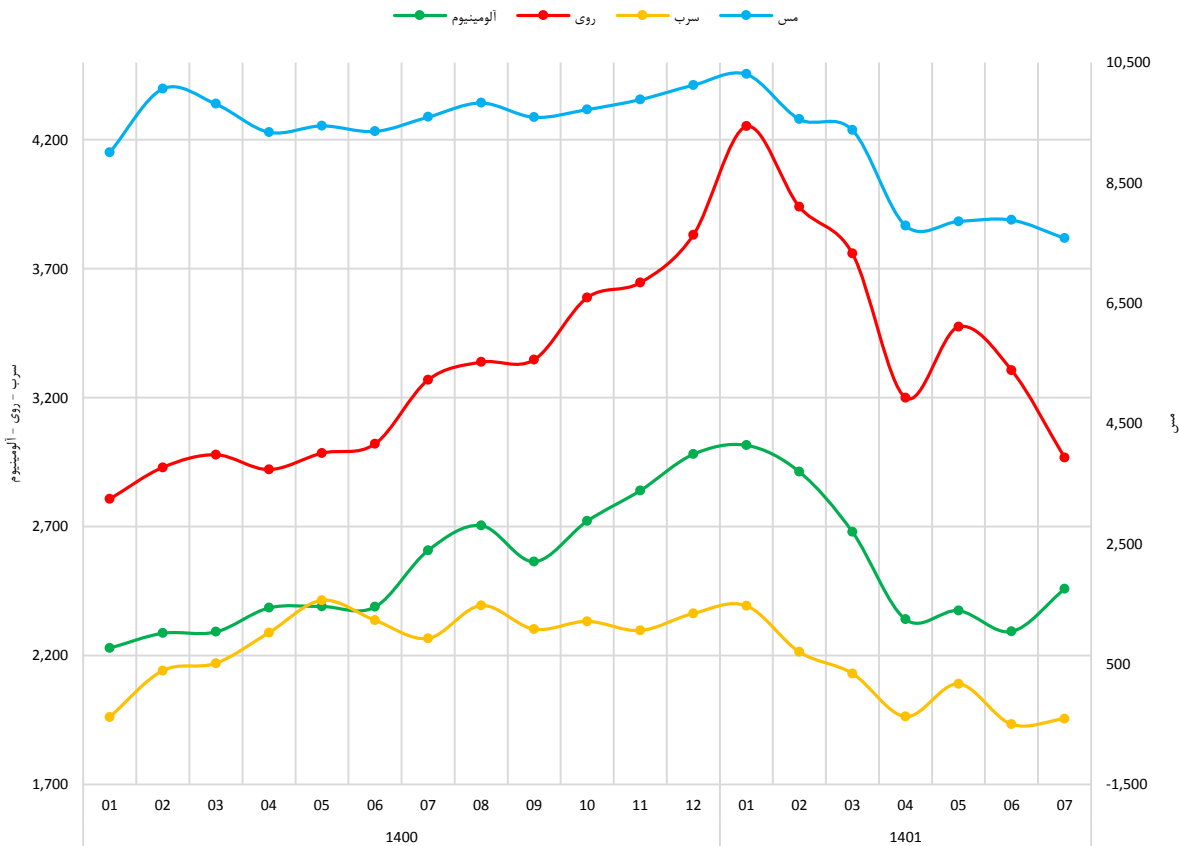
ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۶۰۰ دلار به ۵۶۵ دلار به ازای هر تن رسید.

ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۷۴۰ دلار به ۷۰۵ دلار به ازای هر تن رسید.

- بازارهای خارجی آرام است و مبارزه با تورم ادامه دارد. نفت در سراسریی قرار گرفته و احتمالاً تا زیر ۹۰ دلار برسد طبعاً امیدی به افزایش تقاضای فولاد نیست امیدی به بازار چین هم تا آخر سال میلادی نمی رود.
- در بازار داخلی باز شدن صادرات امید بهبود موقت را می دهد ضمن آنکه سیاست های وزارت صمت بالاخره تغییر نشان می دهد. در شش ماهه اول سال فولاد زیان بسیاری را متحمل شده و تنها ۴ ماه تا پایان سال فرصت هست که عقب افتادگی را جبران کند.
- بنابراین با توسل به فروش اعتباری یا افزایش صادرات و یا در نهایت تغییر نرخ ارز به پیشرفت خود اقدام می کند. نقش بانک ها در تامین اعتبار بسیار اهمیت دارد دولت در شرایط جراحی اقتصادی باید نظم به ساختار اقتصادی بدهد و این در شرایط تحریم مثل ساختن خانه زیر باران تند می ماند. در هر حال این ساختار باید اصلاح شود ولی دریچه تجارت خارجی اگر باز نشود فشار روی دوش دولت همچنان سنگین می ماند.



مس: قیمت مس در هفته گذشته ۷۶۴۶ دلار و در این هفته به ۷۵۵۸ دلار رسید.

موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **۱۳ درصد افت** داشت.

سرب: قیمت سرب در هفته گذشته ۱۹۰۳ دلار و در این هفته ۱۹۹۲ دلار رسید.

موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **۲.۸۴ درصد افت** داشت.

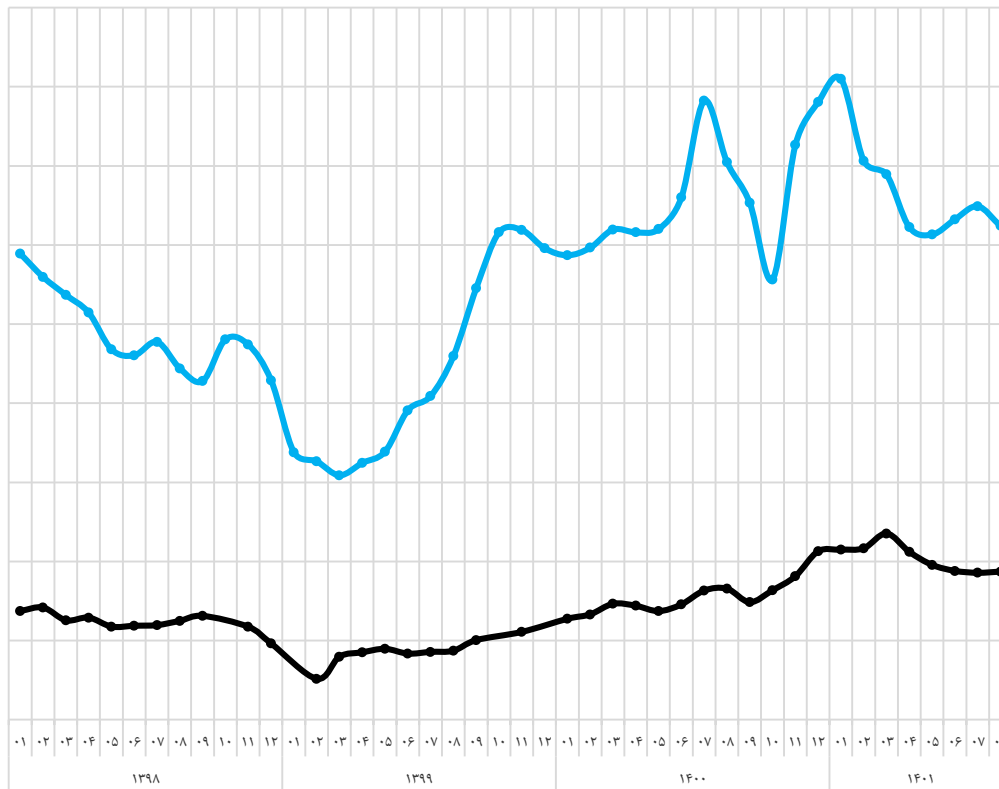
روی: قیمت روی در هفته گذشته ۲۹۴۸ دلار و در این هفته ۲۸۲۲ دلار رسید.

موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **۶.۳۲ درصد افت** داشت.

آلومینیوم: قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۲۲۵ دلار و در این هفته ۲۲۲۴ دلار رسید.

موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **۳.۶۶ درصد رشد** داشت.

متانول (تن) — نفت برنت (بشکه)



نفت:

قیمت نفت روز دوشنبه پس از اینکه داده‌های ضعیف‌تر از حد انتظار فعالیت تجاری چین نگرانی‌های تازه‌ای را نسبت به کاهش تقاضای نفت ایجاد کرد، کاهش یافت، اگرچه انتظارات برای کاهش عرضه در ماه‌های آینده کاهش بیشتر قیمت را محدود کرد.

معاملات آتی نفت برنت لندن با ۰.۸ درصد کاهش به ۹۲.۹۸ دلار در هر بشکه رسید، در حالی که نفت خام WTI با ۰.۵ درصد کاهش به ۸۷.۴۲ دلار در هر بشکه رسید.

داده‌ها نشان می‌دهد که PMI تولید چین در ماه اکتبر به‌طور غیرمنتظره‌ای کاهش یافته است، این داده‌ها همراه با افزایش اخیر موارد COVID-19، نگرانی‌های گسترده‌ای را در مورد کاهش تقاضای نفت خام در بزرگترین واردکننده نفت جهان در ماه‌های آینده ایجاد کرد.

متانول:

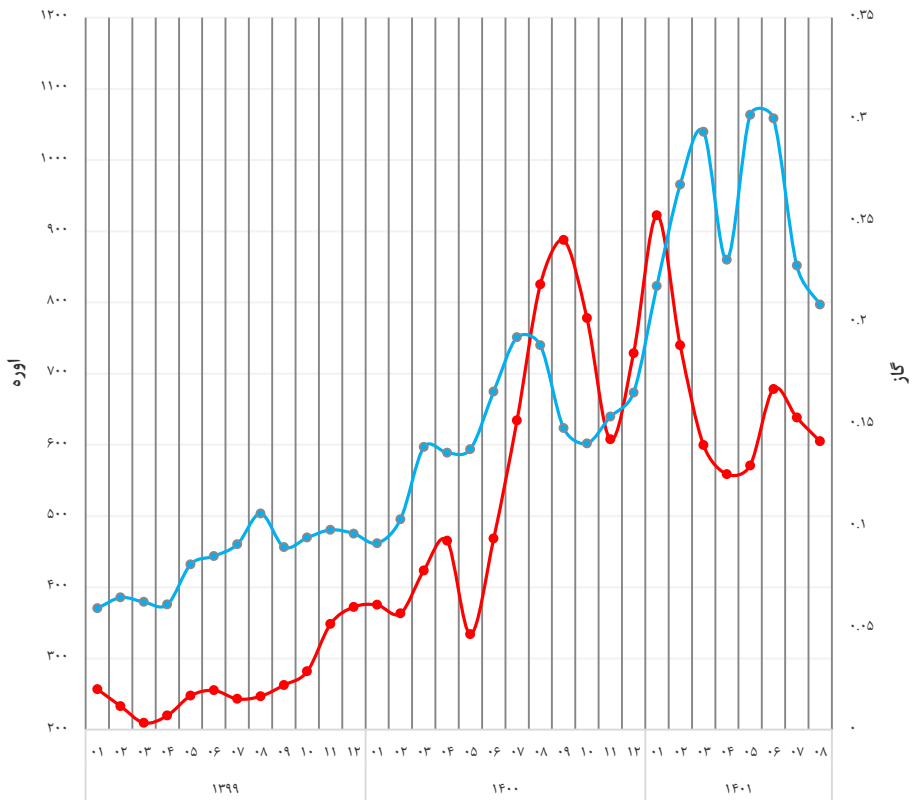
متانول در هفته گذشته با کاهش قیمت، ۳۱۲ دلار در هر متریک تن در CFR چین معامله شد. طی هفته گذشته، با توجه به کاهش انتظارات از بسته حمایتی در چین، بازار کالاها از جمله متانول شاهد ضعف تقاضا بود و قیمت‌ها تا حدودی کاهش یافت.

نکته قابل توجه کاهش موجودی انبار ساحلی #متانول و رسیدن به عدد ۴۵۰ هزار تن می‌باشد. به‌طور طبیعی با کاهش موجودی انبار انتظار می‌رود تقاضا تقویت شده و قیمت‌ها افزایشی باشد اما طی هفته گذشته شاهد چنین موضوعی نبودیم. به‌طور معمول موجودی انبار متانول در سواحل چین ۷۰۰ هزار تن می‌باشد.

در بازارهای پایین دست متانول از جمله الفین‌ها و پلی‌استرها، ضعف تقاضا مشهود می‌باشد و این موضوع نیاز به مصرف متانول را کاهش می‌دهد.

قیمت متانول نقدی فوب روتردام هلند بدون تغییر ۳۴۷ یورو در هر تن و در هند برابر با ۳۰۳ دلار در هر تن معامله شد.

سبذ اوره گرانول (فرتیلايزر) گاز هنری هاب

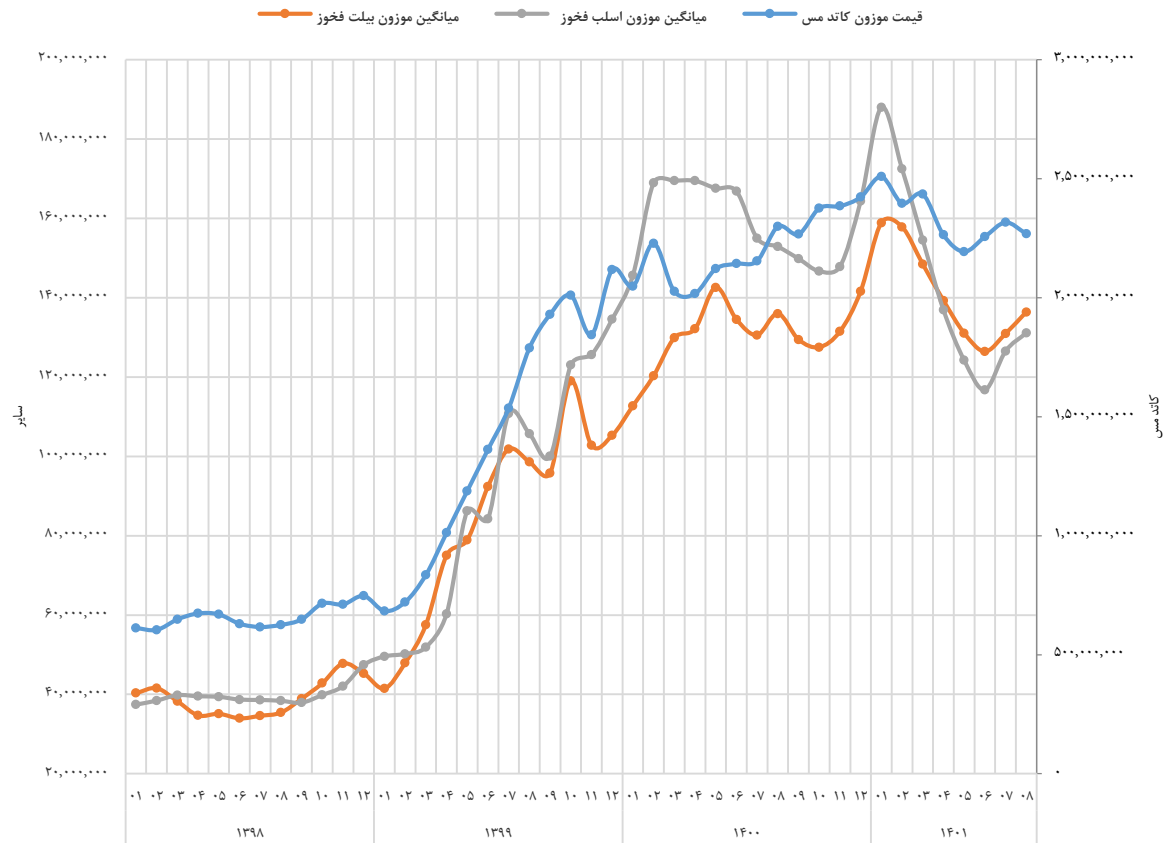


اوره:
 قیمت اوره در هفته گذشته در بیشتر مناطق کلیدی نزولی بود. افت قیمت گاز طبیعی باعث شده برخی تولیدکننده های اروپایی مجددا شروع به تولید کنند و خریداران نیز منتظر قیمت های پایین تر باشند. با پایان مناقصه هند تقاضا برای اوره سایر مناطق نیز کاهش یافته و تولید کنندگان به ناچار برای افزایش حجم معاملات مجبور به کاهش قیمت شدند. در ایران پیشنهادهای تولیدکننده با قیمت ۵۵۰ دلار در هر تن فوب برای اوره گرانوله، برای مقاصد کلیدی مانند ترکیه و برزیل جذابیتی نداشت. مسجد سلیمان ۳۰ هزار تن اوره گرانوله را طی مناقصه ای که در ۲۶ اکتبر بسته شد به قیمت ۵۴۰ دلار در هر تن فوب به ترکیه فروخت. کرمانشاه نیز قصد فروش محموله ۳۰ تا ۴۰ هزار تن اوره گرانوله به قیمت ۵۵۰ دلار در هر تن فوب را داشت که موفق به این کار نشد. قیمت اوره صادراتی چین پس از پایان مناقصه هند با افت همراه بود و قیمت اوره گرانوله به ۶۰۵ و اوره پریل ۶۰۰ دلار در هر تن گزارش شد. اوره داخلی نیز در نقاط مختلف چین، رفتار متفاوتی داشت. پیشنهادهای اوره گرانوله مصر نیز در هفته گذشته کاهش یافت. یکی از تولیدکنندگان محموله ای را به قیمت ۶۵۰ دلار در هر تن فوب برای اکتبر به اروپا فروخت که ۵۰ تا ۵۵ در هر تن نسبت به قیمت هفته گذشته کاهش داشت. فروش هفته گذشته گزارش شد. به نظر تولیدکنندگان مصری سهم بازار خود را در اروپا در ماه های سپتامبر و اکتبر پس از دوره ای که در آن قیمت اوره مصر تا ۲۴۰ دلار در هر تن بالاتر از قیمت از خاورمیانه و آسیای جنوب شرقی بود را از دست داده است. هند ۱.۵ میلیون تن اوره در دور اول و نیم میلیون تن دیگر در دور دوم پیشنهادات آخرین مناقصه خود خریداری کرد. موجودی های در وضعیت خوبی قرار دارد و طبق گزارش ها به نظر تا دسامبر مناقصه دیگری نخواهد داشت.

رینگ صنعتی در هفته گذشته (بیلت و اسلب فولاد خوزستان و مس کاتد ملی مس ایران)



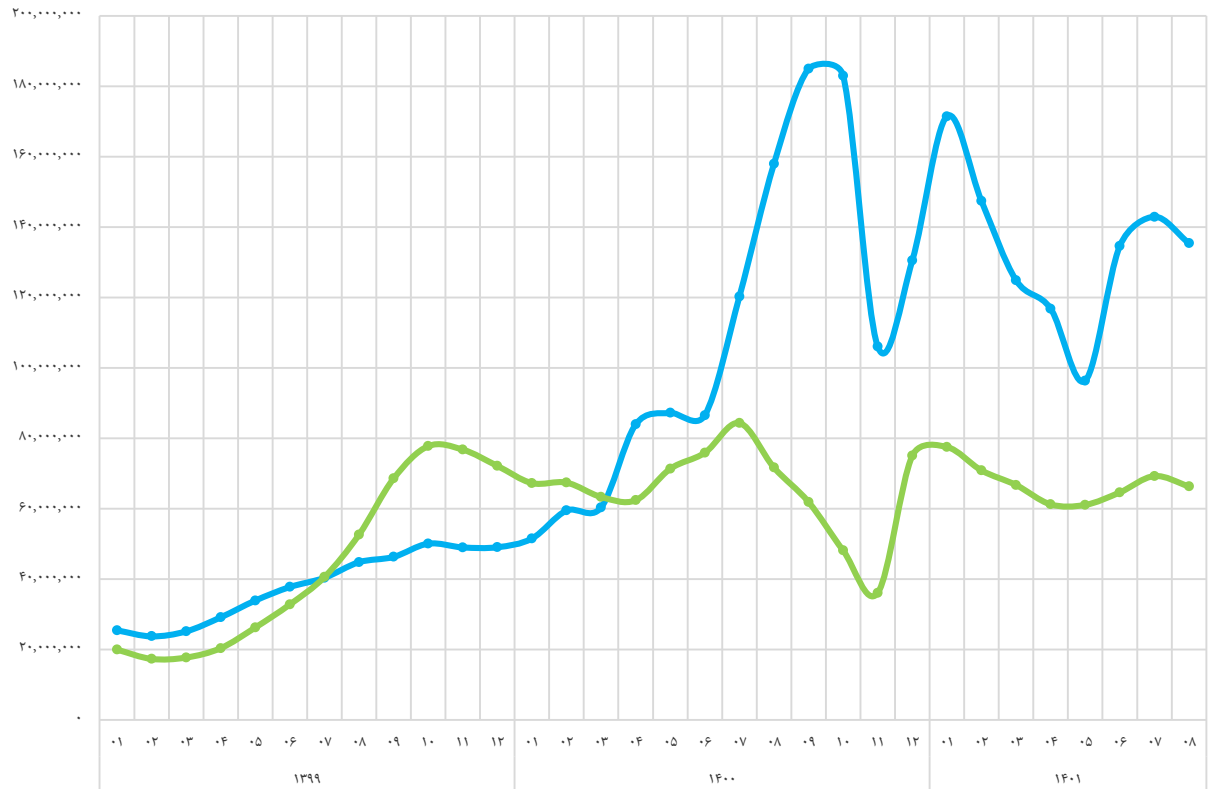
بورس کالا



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۱۳۸ درصدی** در حجم و **۷۵ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت ۰.۲ درصدی** در حجم و **۱۱۰ درصد افت** ۳۵ درصدی در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۸ آبان ماه در بورس کالا با قیمت ۱۳ میلیون و ۷۶۸ هزار تومان معامله شد.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان در تاریخ ۸ آبان ماه در بورس کالا با قیمت ۱۳ میلیون و ۹۱۶ هزار تومان معامله شد.
- ✓ کاتد مسی ملی مس در تاریخ ۸ آبان ماه در بورس کالا با قیمت ۲۱۳ میلیون و ۷۰۸ هزار تومان معامله شد.
- ✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**
فولاد:
افت ۶۵ درصدی در حجم و **افت ۶۷ درصدی** در ارزش معاملات
مس:
رشد ۴.۵ درصدی در حجم و **رشد ۸۳ درصدی** در ارزش معاملات
آلومینیوم:
رشد ۳ درصدی در حجم و **رشد ۸ درصدی** در ارزش معاملات
روی:
رشد ۱۰ درصدی در حجم و **رشد ۸ 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 ۱۳ درصد رشد در حجم و ۲۸ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** ۶.۳ درصدی در حجم و در ارزش معاملات **افت** ۶.۴ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

اوره: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۸ آبان ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۳۲۵۷ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۷۱۵۲ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۴۸۶ دلاری به ازای هر تن است.

متانول: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۸ آبان ماه، نرخ متانول ۶۵۴۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۷۲۴۴ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۴۰ دلاری به ازای هر تن است.

| 1402 | 1401 | ۹ ماه ۱۴۰۱ | ۶ ماهه اول ۱۴۰۱ | 1400 | 1,399 | 1,398 | صورت سود و زیان |
|--------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| 20,335,091 | 14,118,189 | 10,351,429 | 6,975,820 | 10,146,767 | 4,253,506 | 3,182,205 | درآمدهای عملیاتی |
| (13,901,152) | (9,852,263) | (7,245,623) | (4,582,168) | (5,394,719) | (2,884,606) | (2,603,804) | بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی |
| 6,433,939 | 4,265,926 | 3,105,806 | 2,393,652 | 4,752,048 | 1,368,900 | 578,401 | سود(زیان) ناخالص |
| (1,097,818) | (1,063,545) | (687,894) | (340,064) | (543,217) | (310,815) | (241,892) | هزینه‌های فروش، اداری و عمومی |
| (181,308) | (145,046) | (145,046) | (109,378) | (22,394) | (5,911) | (14,339) | سایر اقلام عملیاتی |
| 5,154,813 | 3,057,335 | 2,272,866 | 1,944,210 | 4,186,437 | 1,052,174 | 322,170 | سود(زیان) عملیاتی |
| (129,472) | (129,472) | (105,456) | (81,440) | (141,954) | (146,959) | (310,325) | هزینه‌های مالی |
| 997,226 | 737,188 | 552,891 | 497,993 | 264,730 | 81,205 | 303,229 | سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی |
| 6,022,567 | 3,665,051 | 2,720,301 | 2,360,763 | 4,309,213 | 986,420 | 315,074 | سود(زیان) قبل از مالیات |
| (1,323,644) | (346,642) | (219,391) | (93,313) | (527,072) | (158,562) | (31,768) | مالیات بر درآمد |
| 4,698,922 | 3,318,409 | 2,500,910 | 2,267,450 | 3,782,141 | 827,858 | 283,306 | سود(زیان) خالص |
| 1,918 | 1,354 | 1,021 | 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 |
| 32% | 30% | 30% | 34% | 47% | 32% | 18% | حاشیه سود ناخالص |
| 25% | 22% | 22% | 28% | 41% | 25% | 10% | حاشیه سود عملیاتی |
| 23% | 24% | 24% | 33% | 37% | 19% | 9% | حاشیه سود خالص |

| مفروضات | | |
|-----------|-----------|--------------------------------------|
| سال ۱۴۰۲ | سال ۱۴۰۱ | |
| ۳۵.۰٪ | ۳۵.۰٪ | نرخ تورم |
| ۳۳۷,۵۰۰ | ۲۴۸,۵۰۰ | نرخ دلار |
| ۳۵٪ | ۳۵.۰٪ | نرخ رشد دستمزد |
| ۴۰٪ | ۰ | نرخ رشد انرژی |
| ۵۲۰ | ۵۳۰ | نرخ شمش فخوز |
| ۷,۸۰۰,۰۰۰ | ۵,۴۲۰,۰۰۰ | 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 |
| ۱۰۵ | ۱۰۵ | مقدار مصرف گاز به ازای هر تن کیلینکر |
| ۳.۹ | ۵.۵ | P/E با فرض تقسیم سود ۷۰ درصدی |
| ۷۰٪ | | درصد تقسیم سود |