



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 ۱۶ دی ماه ۱۴۰۱  
گزارش شماره ۹۷

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 «کود شیمیایی اوره لردگان»

هفته گذشته شاخص کل با کاهش ۴ درصدی به رقم ۱۵۷۹۱۱۹ و شاخص هم وزن با کاهش ۲ درصدی به رقم ۴۷۳۱۹۹ رسیدند. همچنین دلار در بازار آزاد با کاهش ۵ درصدی به رقم ۴۰۰۲۰۰ و در سامانه نیما با کاهش ۳ درصدی ۲۸۲۴۳۵ ریال معامله شدند. که پس از مدتی رشد تند شاخص کل با استراحت روبرو شد.

سپر تورمی بازار سرمایه و جذب نقدینگی کشور در برابر انتظارات تورمی، عقب ماندن بازار سرمایه از تورم بالا و رشد بازارهای موازی، رشد ناگزیر نرخ نیمایی دلار و کاهش اختلاف غیر منطقی آن با دلار آزاد در آینده نزدیک، و به تبع آن رشد سود آتی شرکتها، خروج از قیمت گذاری دستوری صنعت خودرو و ... میتواند عوامل رشد بازار سرمایه در آینده باشد.

میانگین ارزش معاملات هفتگی بازار با افزایش و ثبت رکورد به رقم ۸۵۱۵ میلیارد تومان رسید که نشان از ادامه روند صعودی ست. البته بازار کمی با خروج پول ۵۴ میلیارد تومنی حقیقی ها مواجه بود و خروج از صندوق های درآمد ثابت نیز در هفته اخیر ۶۲۴ میلیارد تومان بود که نشان از ادامه خروج پول از اوراق بدون ریسک و توجه و خرید دارایی و سهام و ... برای پوشش تورم انتظاری میباشد.

هفته گذشته فلزات صنعتی در دنیا، با رشد دلار با کاهش قیمت روبرو شدند اما با توجه به کاهش سخت گیری های کرونا و حمایت از بخش مسکن در چین، کاهش فشار نرخ بهره فدرال رزرو با انتشار خوب آمار اشتغال غیرکشاورزی و کاهش دستمزد، نگاه کلی به بازارها، بهبود زیادی پیدا کرده است. همچنین هوای گرم و افزایش ذخایر گاز در اروپا، نرخ گاز را به سطوح پیش از جنگ اکرین و روسیه رساند.

	قیمت	بازده هفتگی	بازده از ابتدای سال
شاخص کل	۱,۵۷۹,۳۱۵	-۴٪	۱۵٪
شاخص هموزن	۴۷۳,۱۹۹	-۲٪	۳۶٪
دلار نیمایی	۲۸,۲۴۳	-۳٪	۲۰٪
دلار آزاد	۴۰,۲۰۰	-۵٪	۵۲٪
سکه امامی	۲۰,۳۱۸,۰۰۰	-۱۰٪	۶۴٪
بیت کوین	۱۶,۹۶۵	۳٪	-۵۹٪
نفت برنت- دلار	۷۹	-۹٪	-۳۲٪



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)

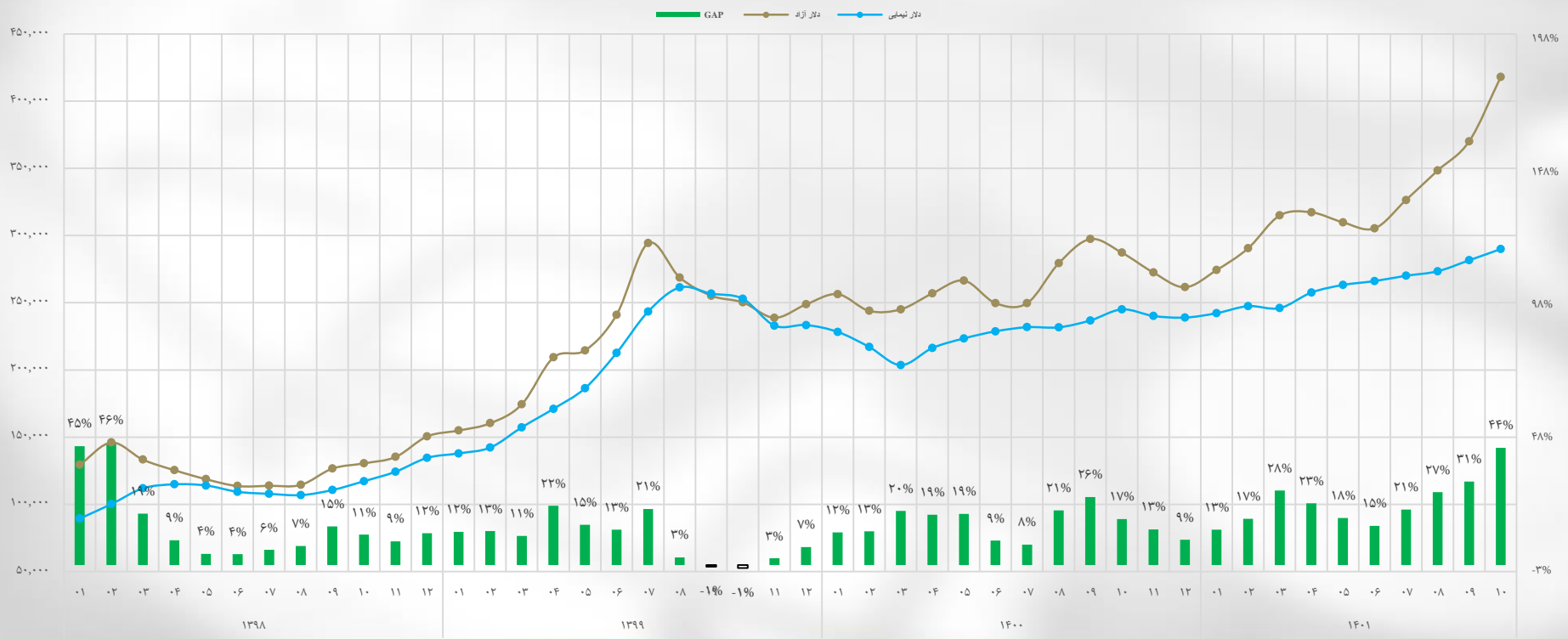
**S1:** حمایت پویا: خط پایینی کانال صعودی (سبز رنگ)

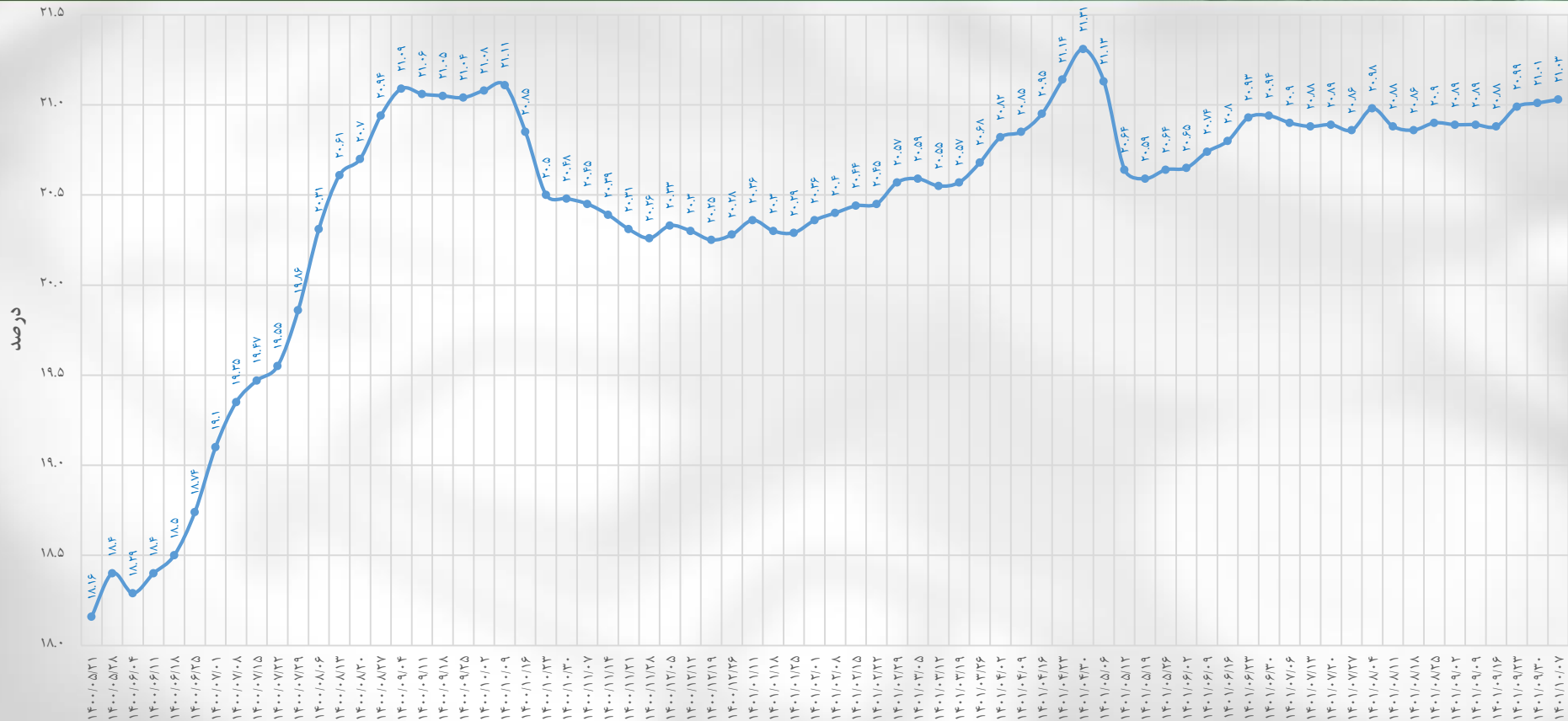
1. اسیلاتور (AO) در منطقه مثبت و صعودی است.
2. اسیلاتور (RSI) در سطح ۷۲ واحدی است.
3. اسیلاتور (STOCHASTICH) در سطح ۷۷ واحدی است.
4. اسیلاتور (MFI) در سطح ۷۱ واحدی است.

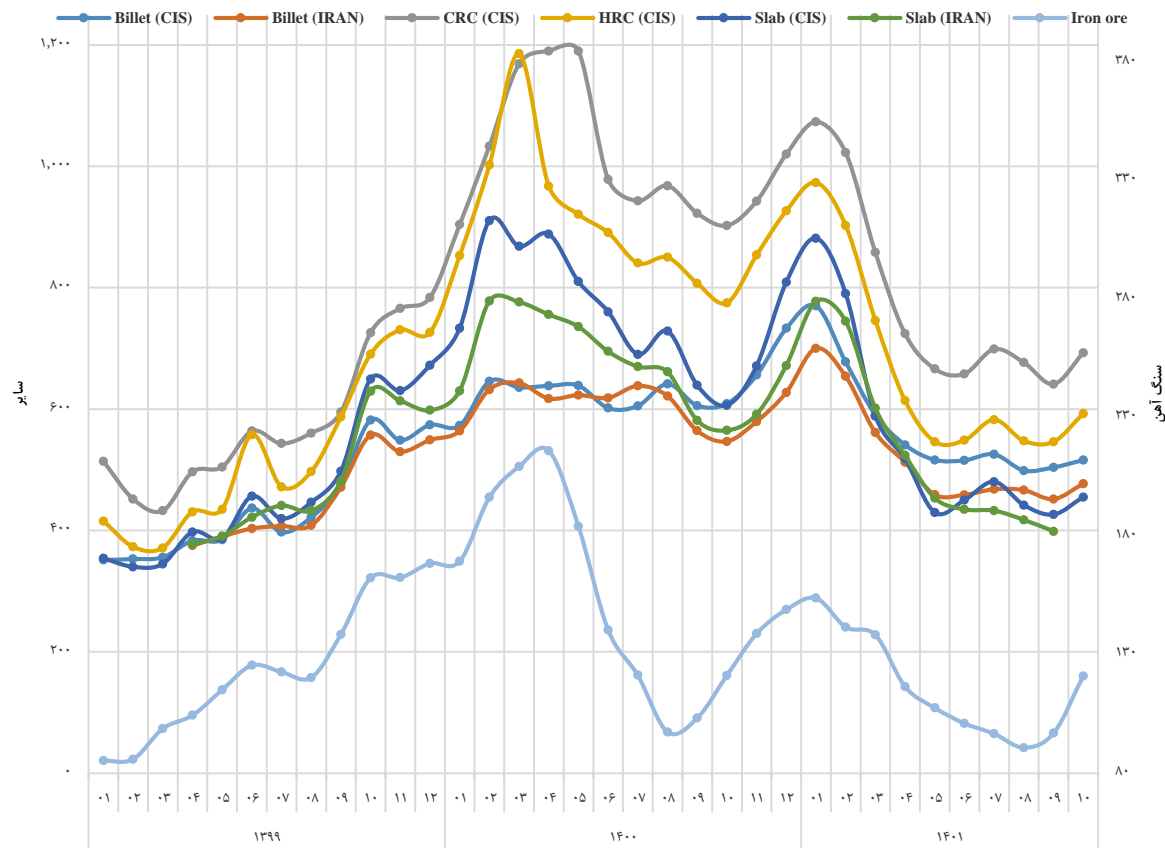
✓ شاخص پس از برخورد به کف کانال در نقطه A تغییر روند داده و با توجه به حمایت دستوری و رشد قیمت دلار تغییر روند داده و روند صعودی به خود گرفته است، سپس مدتی اصلاح زمانی داشته و مجدد به سمت سقف کانال حرکت کرده و پس از برخورد با سقف کانال یک اصلاح را تجربه کرده است.

✓ با توجه به استقبال بازار از خودرویی ها و افزایش قیمت دلار، رد کردن سقف کانال و شروع رالی جدید زیاد دور از تصور نیست که این امر در چند روز آینده نمایان خواهد شد.

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 به ۴۲ درصد رسیده است.







### سنگ آهن:

در هفته ای که گذشت آخرین متوسط قیمت سنگ آهن خلوص ۶۲ درصد وارداتی در چین تا نزدیکی ۱۲۰ دلار هر تن سی اف آر چین رسید که تا ۳ دلار رشد هفتگی داشت. بازار در طول هفته نوساناتی جزئی داشت و آخر هفته فعالیت بازار بیشتر شد و جو بازار نسبتاً مثبت بود.

### بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از ۵۱۲ دلار هر تن به ۵۲۰ دلار رسید. بیلت صادراتی ایران نیز از ۴۷۷ دلار هر تن فوب به ۴۹۰ دلار رسید.

### اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس در ۴۵۵ دلار هر تن باقی ماند.

### ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۵۸۷ دلار هر تن به ۵۹۵ دلار رسید.

### ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۶۸۷ دلار هر تن به ۶۹۵ دلار رسید.

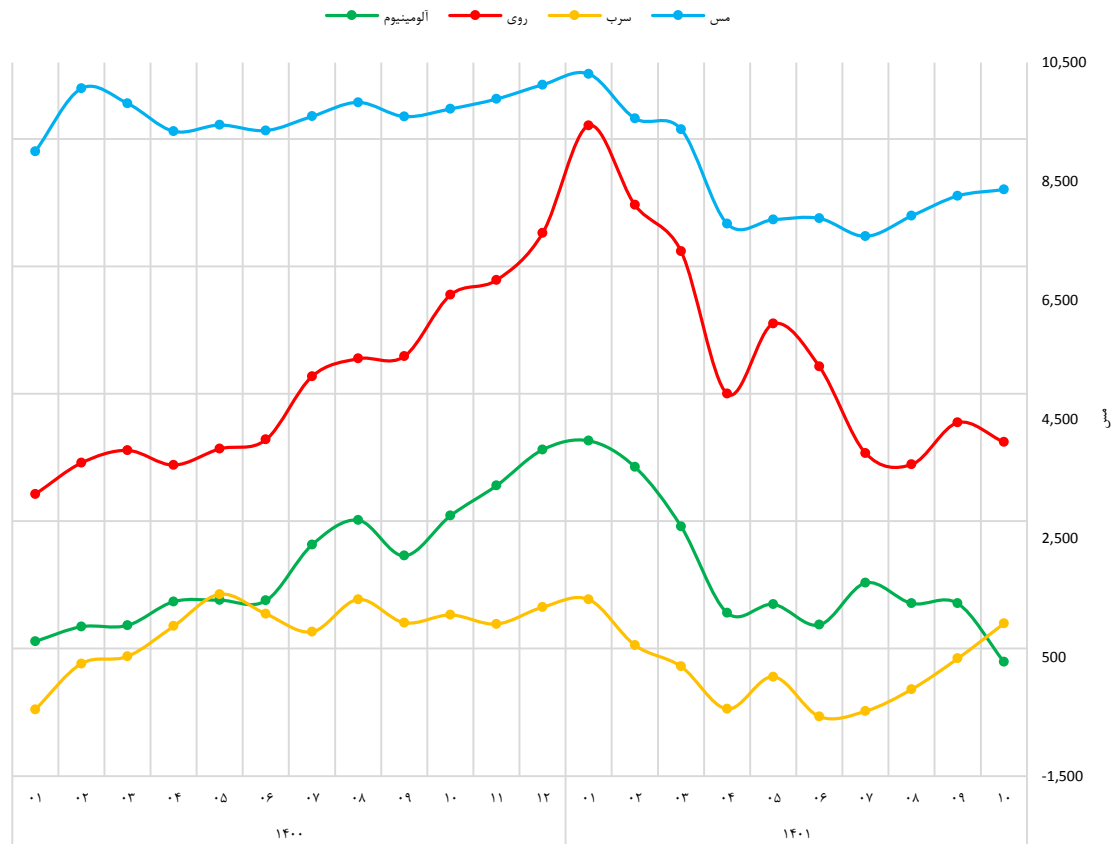
در بازار جهانی به دلیل تقاضای چین قیمت ها رو به بالاست در حالیکه نفت روند ثابتی را دارد. نگرانی از رکود جهانی همه دست اندرکاران را محتاط کرده است ظاهراً همه چیز بسته به بازار چین است که با خطر همه گیری کرونا در ابهام به سر می برد.

بازار ایران

بازار ایران درگیر عرضه مواد اولیه است، دولتمردان ما با اتکا به موجودی انبارها انتظار دارند که کارخانه ها در تعادل بازار همراهی کنند و موجودی های فولاد میانی و کالای ساخته شده را به بازار سرازیر کنند اما تولیدکنندگان فولاد بخصوص شمش القایی برای بقا خودشان دست و پا می زنند و از طرف دیگر دولت انتظار دارد تا تولیدکنندگان همچنان محصول خود را صادر کنند و ارز آن را با نرخ ۲۸۵۰۰ تومان به دولت عرضه کنند نتیجه این سیاست در پایان سال باعث افت سودآوری شرکت های فولادی خواهد شد در واقع یک بخشی از بدنه دولت به دنبال کنترل تورم است از طریق ارز ۲۸۵۰۰ تومانی و عرضه فراوان کالا، بخش دیگری به دنبال تامین منابع مالی برای پر کردن کسری بودجه و هر دو بخش در پایان سال تحت فشارهای زیادی هستند. اگر دولت به فکر پوشش کسری بودجه خود باشد الزاماً باید تک نرخی شدن ارز برای بازار داخل و صادرات را بپذیرد که به معنای افزایش قیمت هاست در غیر اینصورت در پایان سال کسری بودجه همچنان باری بر کول دولت خواهد ماند. مشکل بازار فولاد همین سردرگمی دولت است. از یک طرف توقف عرضه آهن اسفنجی و کاهش تولید شمش از طرف دیگر سیاست کنترل قیمت ها. تجربه نشان داده است که تقابل این دو روی نرخ ارز خود را نشان خواهد داد هر وقت دولت در این تنگنا قرار گرفته قیمت ارز افزایش یافته است مگر اینکه دولت راه حل منطقی و اصولی برای آن پیدا کند. بنابراین فارغ از آنکه آهن اسفنجی عرضه بشود یا نشود بازار فولاد با دقت بیشتری به نرخ ارز نگاه خواهد کرد.



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



**مس:** قیمت مس در هفته گذشته ۸۳۸۰ دلار و در این هفته به ۸۶۰۶ دلار رسید.

موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **۷.۷۳ درصد رشد** داشت.

**سرب:** قیمت سرب در هفته گذشته ۲۲۵۸ دلار و در این هفته ۲۲۶۴ دلار رسید.

موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **۶.۳۷ درصد رشد** داشت

**روی:** قیمت روی در هفته گذشته ۲۹۸۶ دلار و در این هفته ۳۰۳۹ دلار رسید.

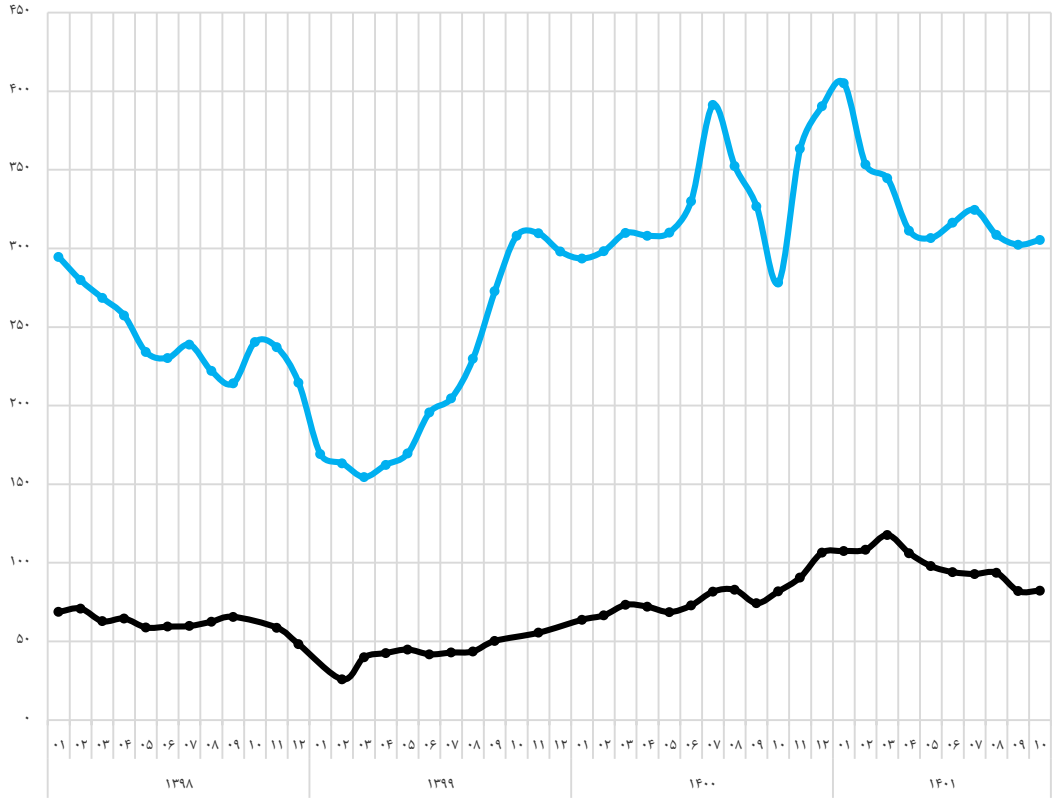
موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **۲۹.۳ درصد افت** داشت.

**آلومینیوم:** قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۳۹۵ دلار و در این هفته ۲۳۱۵ دلار رسید.

موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **۶.۴۵ درصد افت** داشت.

## نفت برنت و متانول (CFR)

متانول (تن) — نفت برنت (بشکه)



### نفت :

بهای نفت روز دوشنبه افزایش یافت، زیرا سرمایه گذاران به بازگشایی اقتصادی در چین و لفاظی های کمتر تندروانه فدرال رزرو و بهبود تقاضای نفت خام در سال جاری امیدوارند

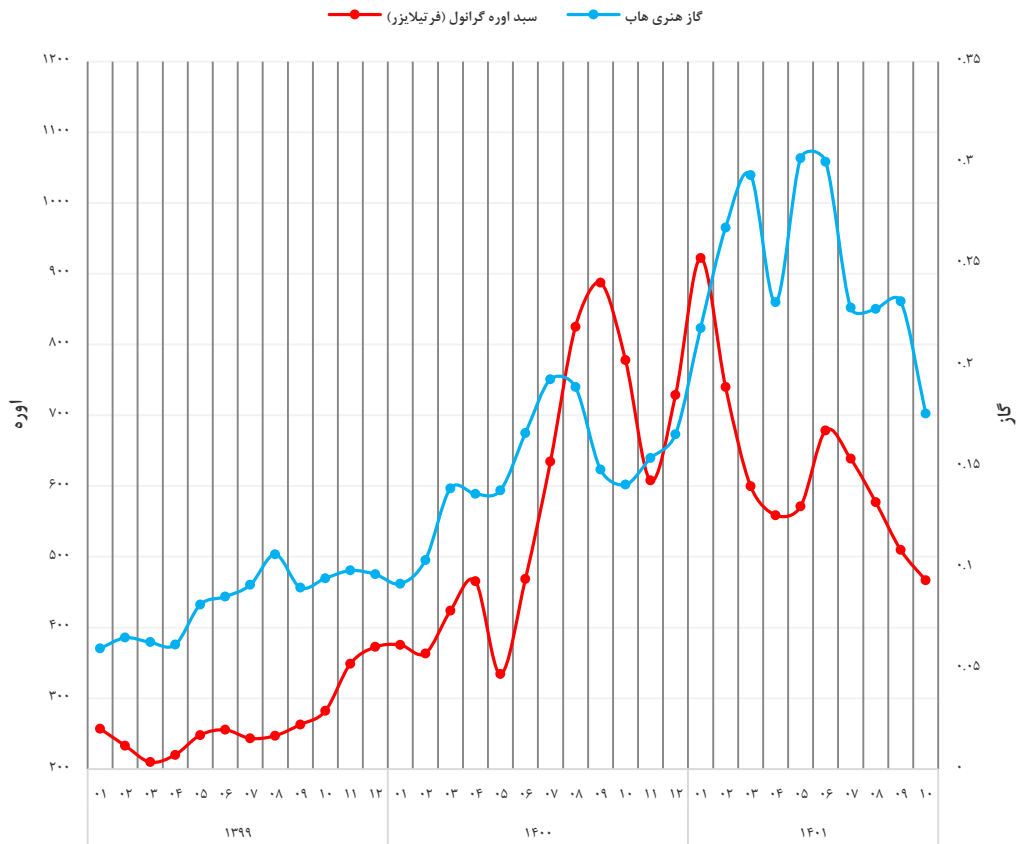
چین مرزهای بین المللی خود را برای اولین بار از سال ۲۰۲۰ بازگشایی کرد، این نشانه واضحی است که این کشور قصد دارد به طور کامل از سیاست سختگیرانه صفر کووید که رشد اقتصادی محلی را در سه سال گذشته ویران کرد، دور شود.

از نظر فعالان بازارهای نفت، این بازگشایی باعث بهبود شدید تقاضا خواهد شد، زیرا بخش های بیشتری از بزرگترین واردکننده نفت خام جهان به سطح تولید قبل از همه گیری بازمی گردند. برخی تحلیلگران پیش بینی می کنند که با بهبود تقاضای چین، قیمت نفت خام می تواند به ۱۴۰ دلار در هر بشکه در سال جاری برسد.

### متانول:

پلتس آخرین نرخ متانول CFR چین که مقصد عمده صادرات ایران هست ۳۱۳ دلار گزارش کرده است که ۱۰ دلار نسبت به قیمت گذشته افزایش نشان می دهد.

اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)



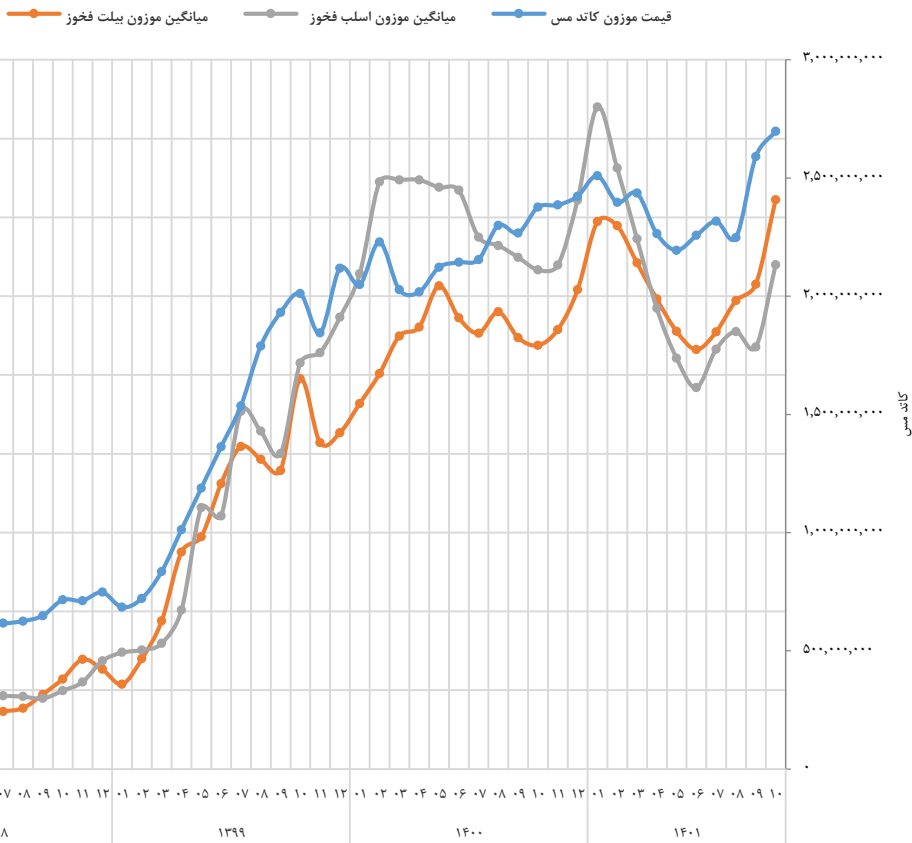
**اوره :**

قیمت اوره روسیه در بازار ترکیه به ۴۵۰ دلار در هر تن CFR رسیده است. این در حالی است که به گفته تاجران محموله های اوره روسی با حجم ۵ هزارتن از روسیه به ترکیه سرازیر شده و در انبارها تخلیه می شود در برخی از بنادر هم مانند اسکندرون، به گفته تاجران؛ انبارهای خالی وجود ندارد. در همین حال اوره برزیل به رقم ۴۶۰ دلار در هر تن CFR رسیده است که این موضوع نشان می دهد محموله های اوره ایرانی با توجه به تحریم ها به رقم ۳۷۰ دلار در هر تن فوب برای برزیل رسیده است. البته باید هزینه های حمل، فایناس و سود واسطه ها را هم در نظر گرفت. با این حال باتوجه به افت خوراک گاز اوره سازها و از مدار خارج شدن برخی از آنها، به گفته تاجران محموله های اوره سازهای ایرانی در بازار ایرانی وجود ندارد، به نظر می رسد اگر محموله های ایرانی در بازار وجود داشت، قیمت اوره بیشتر از این دچار کاهش می شد.

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



## بورس کالا



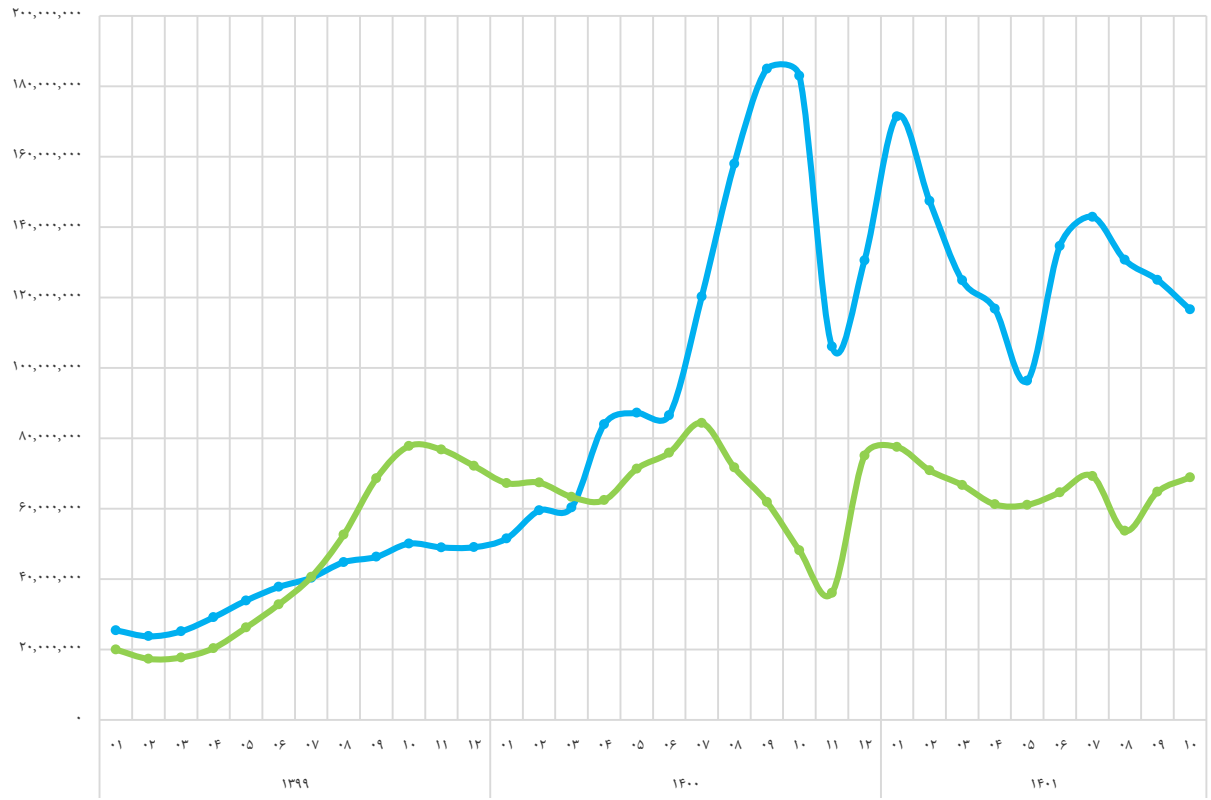
- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد** ۹۶ درصدی در حجم و ۵۷ درصد در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** ۱۵.۲ درصدی در حجم و ۲۵ درصد **افت** ۸۴ درصدی در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۵ دی ماه در بورس کالا با قیمت ۱۶ میلیون و ۵۸۰ هزار تومان معامله شد.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان در تاریخ ۲۸ آذر ماه در بورس کالا با قیمت ۱۳ میلیون و ۵۲۰ هزار میلیون تومان معامله شد.
- ✓ کاتد مسی ملی مس در تاریخ ۴ دی ماه در بورس کالا با قیمت ۲۶۳ میلیون تومان معامله شد.

✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**

- فولاد:**
- افت** ۱۸ درصدی در حجم و **افت** ۱۴ درصدی در ارزش معاملات
- مس:**
- افت** ۱۰.۷ درصدی در حجم و **افت** ۵.۷ درصدی در ارزش معاملات
- آلومینیوم:**
- رشد** ۳ درصدی در حجم و **رشد** ۱.۰۲ درصدی در ارزش معاملات
- روی:**
- افت** ۵۹ درصدی در حجم و **افت** ۵۷ 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 ۱۳.۶ درصد رشد در حجم و ۲۳ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد رشد ۹.۰۶ درصدی در حجم و در ارزش معاملات رشد ۱۳.۹ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

**اوره:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۱۸ دی ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۰۸۵۷ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۸۳۷۱ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۳۸۳ دلاری به ازای هر تن است.

**متانول:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۱۸ دی ماه، نرخ متانول ۷۲۱۱ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۸۳۷۱ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۵۴ دلاری به ازای هر تن است.

## تحلیل بنیادی شرکت «کود شیمیایی اوره لردگان»

### معرفی:

مجتمع پتروشیمی لردگان واقع در استان چهارمحال و بختیاری منطقه فلارد در فاصله (۵۵) کیلو متری شهرستان لردگان می باشد. شرکت پتروشیمی لردگان در سال ۱۳۸۷ تاسیس گردید و به دلیل دسترسی مناسب به منابع آب و گازی و نزدیکی به سه خط لوله گاز کشور و همچنین دارا بودن زمین وموقعیت مناسب از نظر تسطیح و انجام کار زیر بنایی از موقعیت مکانی مناسبی برخوردار می باشد. محصول تولیدی این شرکت به این صورت است:

۱. آمونیاک با ظرفیت تولید روزانه ۲۰۵۰ تن

۲. اوره با ظرفیت تولیدی روزانه ۳۲۵۰ تن

این شرکت با فرایند تحقیق، در راستای نیاز داخل و صادرات محصول با کیفیت بالا در سطح جهانی چشم اندازی روشن دارد و در سطوح بالایی از این تکنولوژی قرار دارد. همچنین با هدف توسعه صنایع پایین دستی توسط بخش خصوصی و تکمیل زنجیره ارزش در استان زیرساخت تامین خوراک این واحدها رادر سطح بالایی از کیفیت فراهم آورده است.

### بررسی عملکرد سال ۱۴۰۱:

کل فروش این شرکت از محل فروش داخلی است و هنوز شرکت شروع به فروش صادراتی نکرده است. میانگین قیمت دلار نیمایی در سال ۱۴۰۱ تا آبان ماه برابر ۲۵۸،۰۰۰ ریال و میانگین سبد اوره گرانول (فرتیلازر) در بازه مذکور برابر ۶۶۱ دلار بوده است. لذا با فرض حفظ میزان فروش برای سال ۱۴۰۱ و در نظر گرفتن میانگین دلار نیمایی ۳۵۰،۰۰۰ ریال و میانگین سبد اوره گرانول (فرتیلازر) برابر ۶۴۰ دلار، برآورد کارشناسی برای این شرکت، کسب سود ۱۳۰-۱۴۰ تومانی با سرمایه ۹،۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۲ خواهد بود. میانگین قیمت دلار نیمایی و سبد اوره گرانول (فرتیلازر) 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 می دهد.

اوره (فرتیلازر)	۶۷۰	۶۶۰	۶۵۰	۶۴۰	۶۳۰	۶۲۰	
	۱,۲۲۷	۱,۲۰۸	۱,۱۹۰	۱,۱۷۲	۱,۱۵۳	۱,۱۳۵	۳۱۰,۰۰۰
	۱,۲۶۶	۱,۲۴۷	۱,۲۲۸	۱,۲۱۰	۱,۱۹۱	۱,۱۷۲	۳۲۰,۰۰۰
	۱,۳۰۶	۱,۲۸۶	۱,۲۶۷	۱,۲۴۷	۱,۲۲۸	۱,۲۰۸	۳۳۰,۰۰۰
	۱,۳۴۵	۱,۳۲۵	۱,۳۰۵	۱,۲۸۵	۱,۲۶۵	۱,۲۴۵	۳۴۰,۰۰۰
	۱,۳۸۵	۱,۳۶۴	۱,۳۴۴	۱,۳۲۳	۱,۳۰۲	۱,۲۸۲	۳۵۰,۰۰۰
	۱,۴۲۵	۱,۴۰۳	۱,۳۸۲	۱,۳۶۱	۱,۳۳۹	۱,۳۱۸	۳۶۰,۰۰۰
	۱,۴۶۴	۱,۴۴۲	۱,۴۲۰	۱,۳۹۹	۱,۳۷۷	۱,۳۵۵	۳۷۰,۰۰۰
	۱,۵۰۴	۱,۴۸۱	۱,۴۵۹	۱,۴۳۶	۱,۴۱۴	۱,۳۹۱	۳۸۰,۰۰۰
	۱,۵۴۳	۱,۵۲۰	۱,۴۹۷	۱,۴۷۴	۱,۴۵۱	۱,۴۲۸	۳۹۰,۰۰۰

دلار نیمایی