



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 ۳۰ دی ماه ۱۴۰۱

گزارش شماره ۹۸

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 «فولاد آلیاژی ایران»

در ادامه رشد بازار سرمایه ، هفته گذشته شاخص کل با رشد ۲ درصدی و شاخص هم وزن با رشد ۴ درصدی به ارقام ۱۶۸۹۱۴۴ و ۵۲۶۱۸۸ رسیدند. دلار در بازار آزاد دوباره به روند صعودی خود بازگشت و با رشد ۴ درصدی به رقم ۴۳۰۰۰۰ ریال رسید. تثبیت نرخ ارز نیما توسط بانک مرکزی اختلاف دو نرخ آزاد و نیما و رانت حاصل از آن را بسیار افزایش داده است . البته نرخ محاسبه شده دلار در بورس کالا برای بسیاری از کالاهای فلزات ، پتروشیمی و .. نرخ نزدیک به دلار آزاد میباشد که میتواند این صنایع را با رشد سود آوری مواجه کند. اخبار مثبت این روزهای بازار رشد نرخ ارز، رشد قیمت‌های جهانی ، عرضه خودرو در بورس کالا ست اما اخبار منفی سیاسی بین المللی و داخلی، رشد بازارهای سفته بازی موازی، تصویب بودجه آتی کشور و ادامه فشار بر صنایع بورسی، رشد هزینه های انرژی و خوراک و هزینه های دیگر چون لغو معافیت های مالیاتی و اخذ عوارض صادراتی همچنین قطعی گاز و برق و عدم افزایش نرخ ارز دستوری نیما عوامل منفی و تاثیر گذار میباشند. به نظر میرسد رشد نرخ ارز و فضای تورمی حاکم بر اقتصاد کشور، بازار سرمایه را مثبت نگه دارد.

میانگین ارزش معاملات این هفته به ۹۵۷۰ میلیارد تومان رسید که در ادامه روند صعودی ارزش معاملات بازار از اواخر مهر ماه میباشد. با تثبیت و ادامه روند صعودی ارزش معاملات بازار، به آینده بازار خوشبین هستیم. همچنین خالص ورود پول سرمایه‌گذاران حقیقی این هفته ۳۳۰ میلیارد تومان بود و در ادامه خروج پول از صندوق‌های با درآمد ثابت طی هفته‌های اخیر، این هفته نیز ۱۰۵۸ میلیارد تومان خروج پول از این صندوق ها رخ داد.

هفته گذشته با رشد تفاضی نفت در چین شاهد افزایش قیمت نفت بودیم اما نرخ گاز کماکان با کاهش مواجه بود. با اتمام سیاست کووید صفر در چین، این هفته نیز قیمت اکثر کامودیتی‌ها افزایش پیدا کرد زیرا فعالیت‌های صنعتی در چین بیشتر از انتظار بازار بوده است. همچنین احتمال فاصله گرفتن فدرال رزو از رشد نرخ بهره، چشم‌انداز تقاضا برای سال جدید را افزایش داشته است.

	قیمت	بازده هفتگی	بازده از ابتدای سال
شاخص کل	۱,۶۵۳,۹۴۷	-۲٪	۱۳٪
شاخص هموزن	۵۲۲,۷۰۰	-۱٪	۳۵٪
دلار نیمایی	۲۸,۲۴۳	۰٪	۲۰٪
دلار آزاد	۴۴,۵۰۰	۳٪	۵۵٪
سکه امامی	۲۳,۶۴۹,۰۰۰	۱۱٪	۷۵٪
نفت برنت- دلار	۸۷	۲٪	-۳۰٪



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)

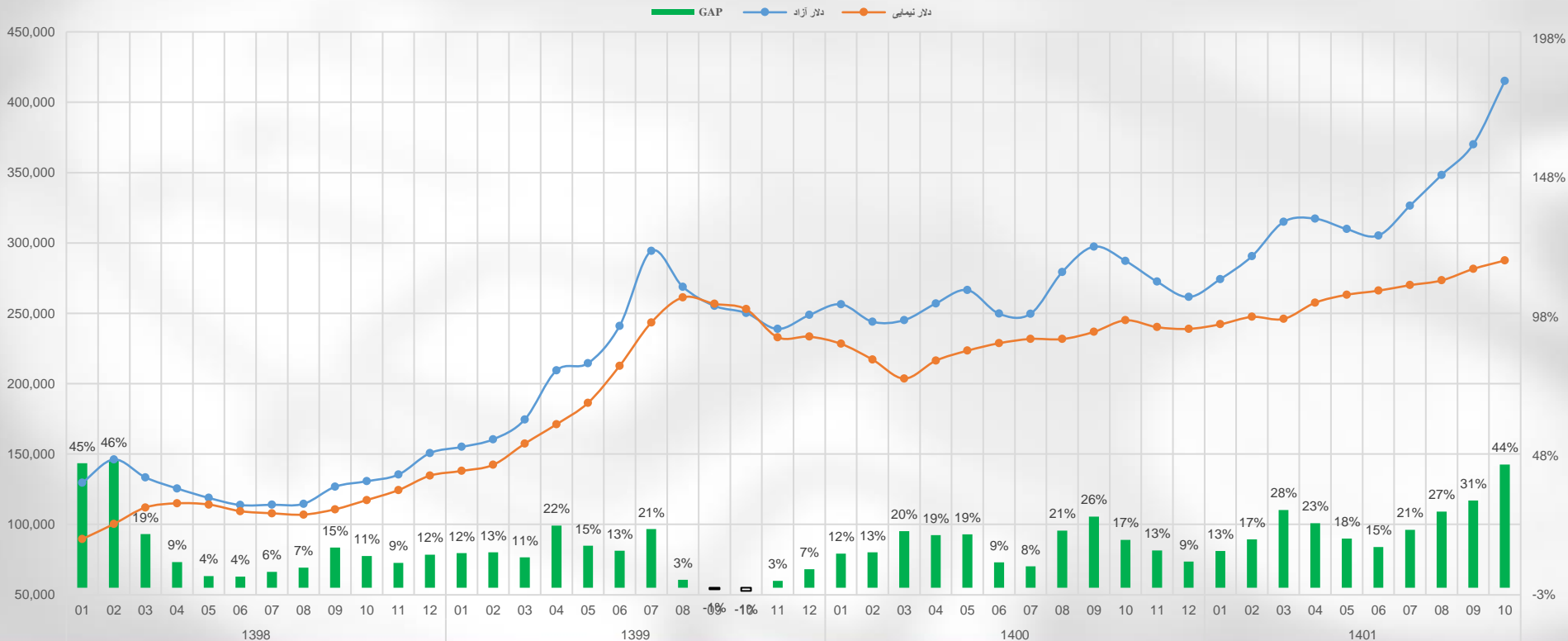
در حال حاضر سطوح حمایت و مقاومت شاخص به ترتیب زیر است:

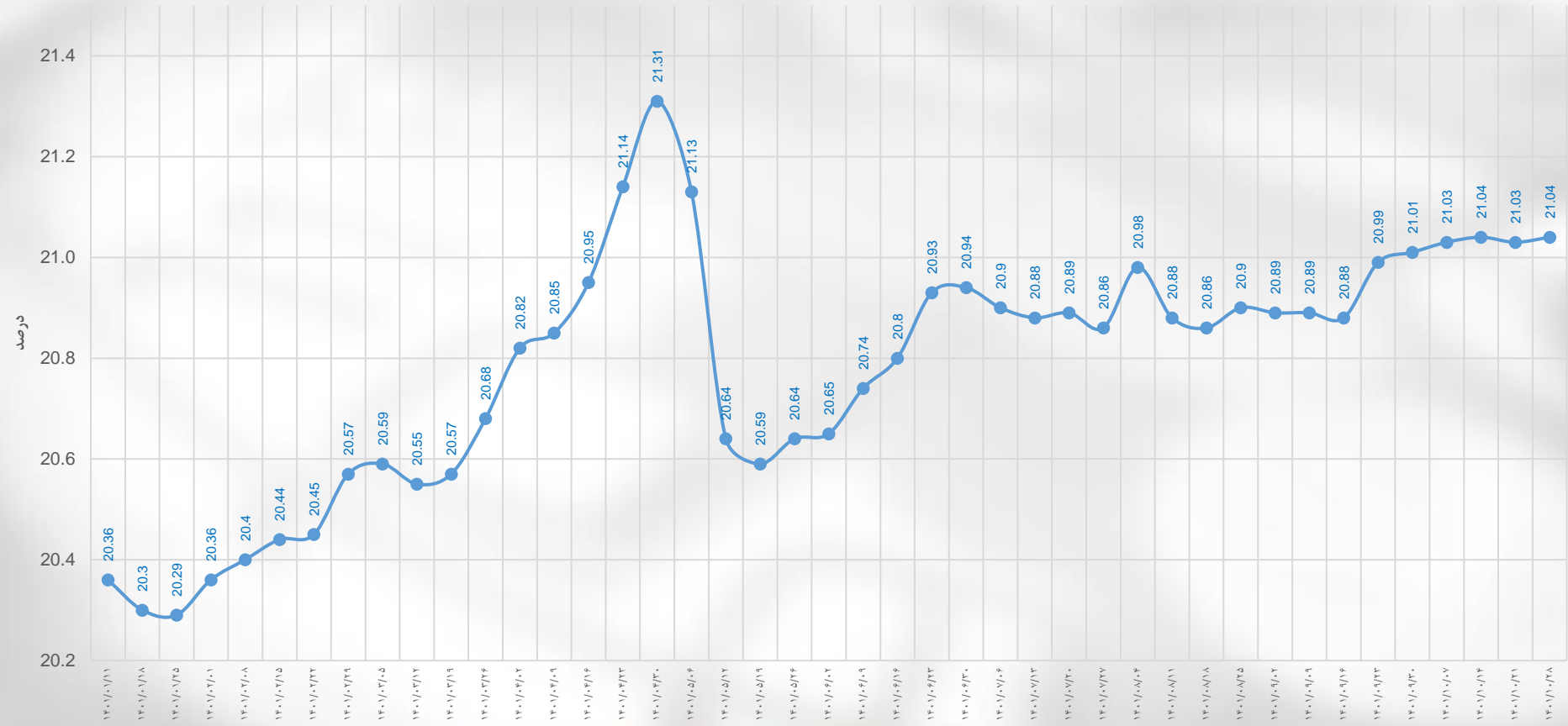
R1: مقاومت: سطح ۱۶۱ درصد فیبوناچی (۱,۸۳۲,۰۲۰ واحد)

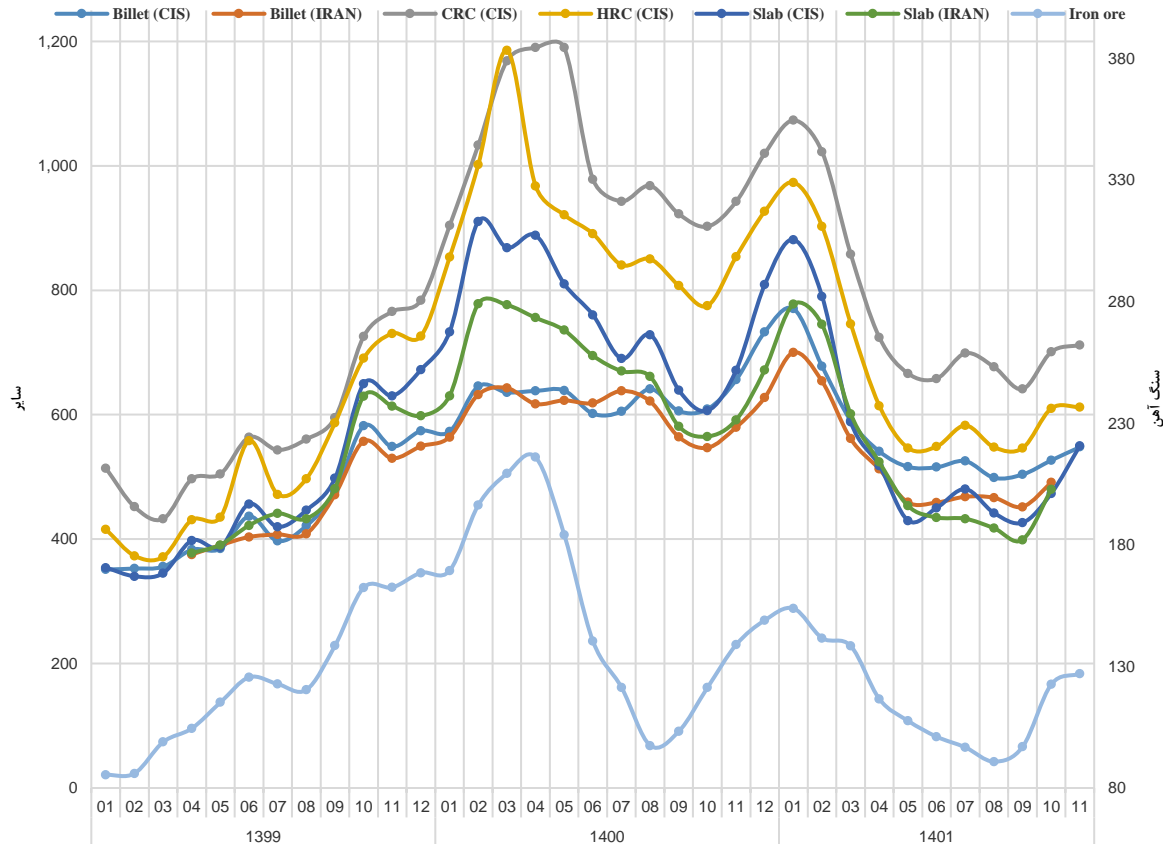
S1: حمایت پویا: خط بالایی کانال صعودی (سبز رنگ)

۱. اسیلاتور (AO) در منطقه مثبت و نزولی است.
 ۲. اسیلاتور (RSI) در سطح ۶۳ واحدی است.
 ۳. اسیلاتور (STOCHASTICH) در سطح ۸۱ واحدی است.
 ۴. اسیلاتور (MFI) در سطح ۶۲ واحدی است.
- ✓ شاخص پس از برخورد به کف کانال در نقطه A تغییر روند داده و روند صعودی به خود گرفته و پس از شکستن سقف کانال اکنون در سطح (۱,۶۸۷,۰۴۷) واحد قرار دارد.
- ✓ با توجه به استقبال بازار از صنعت خودرویی و اینکه قیمت دلار در انتهای هر سال تمایل به رشد دارد می توان همچنان پتانسیل رشد را در شاخص دید.
- ✓ مقاومت بعدی قابل اتکای پیش روی شاخص سطح ۱۶۱ درصد فیبوناچی (۱,۸۳۲,۰۲۰) واحد 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 به ۴۸ درصد رسیده است.







سنگ آهن:

در هفته ای که گذشت آخرین متوسط قیمت سنگ آهن خلوص ۶۲ درصد وارداتی در چین تا نزدیکی ۱۲۷ دلار هر تن سی اف آر چین رسید تا ۳ دلار رشد هفتگی داشت. نزدیکی تعطیلات سال نو در چین بازار را در سکوت فرو برده فعالیت زیادی رویت نشد ولی در کل فعالان بازار نسبت به آینده قیمت ها پس از تعطیلات چین در فوریه خوش بین هستند.

بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس در ۵۵۲ دلار به ازای هر تن باقی ماند. بیلت صادراتی ایران نیز از ۵۰۵ دلار هر تن فوب به ۵۳۸ دلار رسید.

اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس از ۴۹۶ دلار هر تن فوب به ۵۵۰ دلار رسید.

ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس در ۶۱۲ دلار هر تن باقی ماند.

ورق سرد:

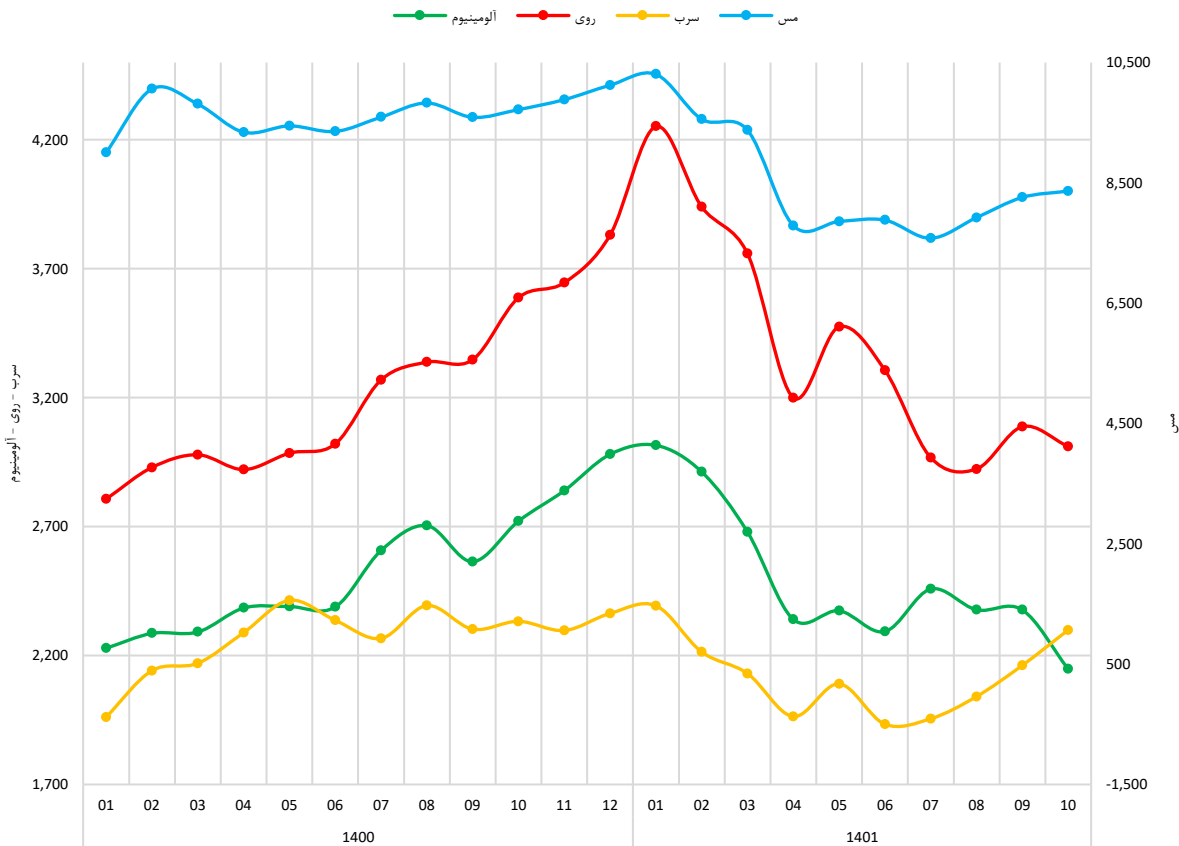
ورق سرد صادراتی سی آی اس در ۷۱۲ دلار هر تن باقی ماند.

در بازار جهانی چین در جو تعطیلات است و تاثیر آن تا دو هفته دیگر مشخص نیست ولی احتمالاً روند قیمت ها صعودی خواهد بود. چون هنوز تشنگی چین برجاست.

در بازار داخلی روند قیمت هفته قبل ثابت بود. دو احتمال متضاد برای هفته های پیش رو دیده می شود :
احتمال اول نگاه به کاهش قیمت دارد چون انتظار دارد با افزایش عرضه آهن اسفنجی قیمت شمش کاهش یابد. از سوی دیگر تقاضا با توجه به پایان سال نزولی خواهد بود.

احتمال دوم معتقد است قیمت امروز شمش با اسفنجی زیر ده هزار تومانی است ولی بالا رفتن قیمت گاز در بودجه پایه آهن اسفنجی را بالا می برد بنابراین قیمت آهن اسفنجی کاهش جدی نخواهد داشت. از سوی دیگر قیمت شمش در بازار جهانی رو به بالاست در صورت نزول قیمت در بازار داخلی، افزایش قیمت و حجم صادرات آن را جبران می کند.

فارغ از آنکه کدام احتمال درست است عامل تعیین کننده همچنان نرخ ارز است. اگر روند دلار افزایشی باشد تقاضای احتیاطی بازار را تحت فشار خواهد گذاشت و قیمت را علیرغم رکود بالا خواهد برد. در شرایط فعلی روند عرضه و تقاضای دلار و قیمت آن عامل تاثیر گذار قوی بر بازار است.



مس: قیمت مس در هفته گذشته ۹۲۳۱ دلار و در این هفته به ۹۳۴۱ دلار رسید.

موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **۵.۴۷ درصد افت** داشت.

سرب: قیمت سرب در هفته گذشته ۲۲۳۴ دلار و در این هفته ۲۰۸۴ دلار رسید.

موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **۶.۰۳ درصد افت** داشت

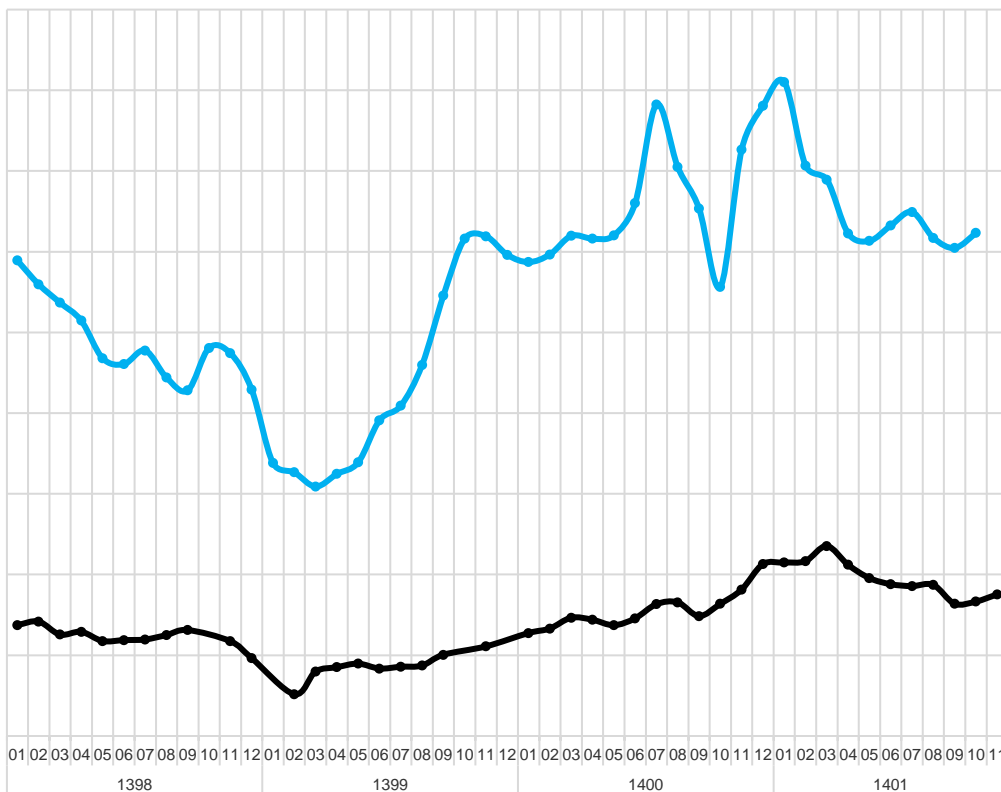
روی: قیمت روی در هفته گذشته ۳۳۱۸ دلار و در این هفته ۳۴۱۵ دلار رسید.

موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **۱۱.۰۸ درصد افت** داشت.

آلومینیوم: قیمت آلومینیوم در هفته گذشته ۲۵۹۲ دلار و در این هفته ۲۶۰۳ دلار رسید.

موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **۵.۴۷ درصد افت** داشت.

متانول (تن) — نفت برنت (بشکه)



نفت :

بهای نفت آغاز هفته را نسبت به افزایش اخیر کاهشی شروع کرد، زیرا معامله گران منتظر نشانه های بیشتری در مورد بهبود اقتصادی در چین و رکود بالقوه ایالات متحده هستند اگرچه حجم معاملات آسیایی در میان تعطیلات بازار در منطقه، کم بود.

چین و دیگر بازارهای بزرگ آسیایی به دلیل تعطیلات سال نو بسته هستند که انتظار می رود حجم معاملات تا پایان هفته کم باشد.

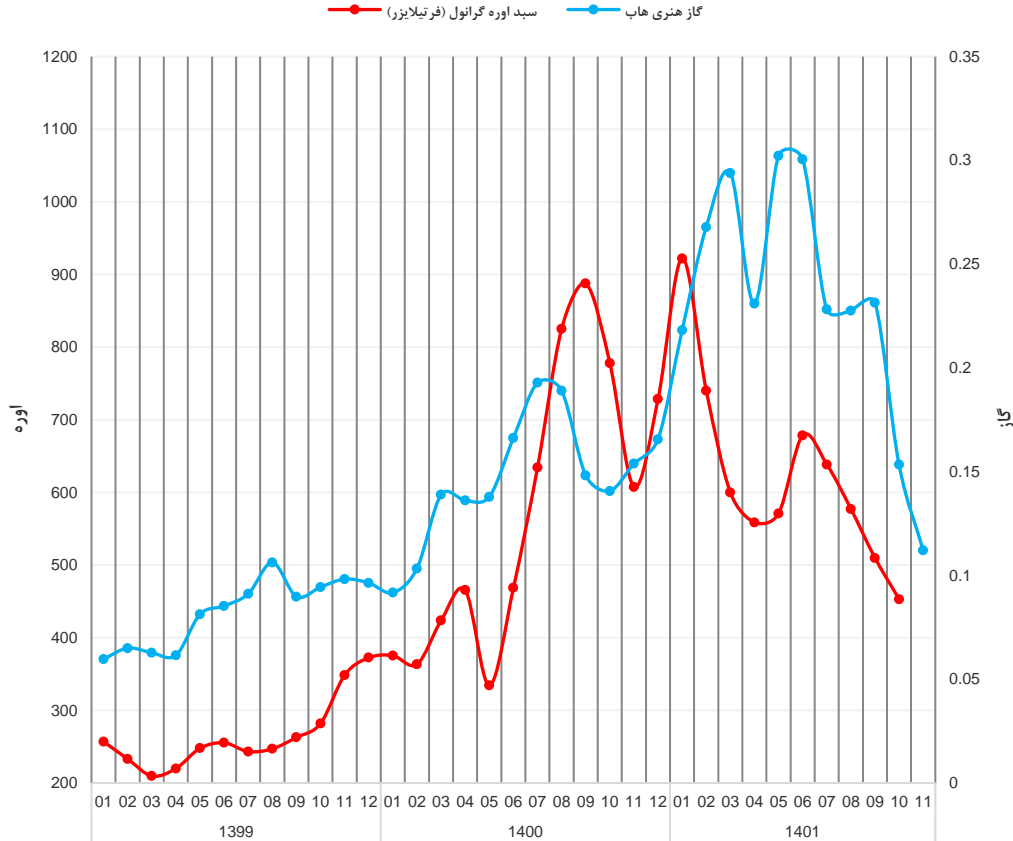
با این حال، بازارها منتظر نشانه های قوی از اقتصاد چین پس از تعطیلات یک هفته ای هستند، به ویژه پس از آن که این کشور اکثر اقدامات ضد کووید را کنار گذاشت و مرزهای بین المللی خود را در سال جاری بازگشایی کرد.

چشم انداز بهبود تقاضای چین، قیمت نفت را در هفته های اخیر افزایش داده است، به طوری که نهادهای بزرگ صنعتی نیز پیش بینی می کنند که در سال جاری با بازگشایی چین، نفت مجدداً افزایش تقاضا داشته باشد.

اما با توجه به اینکه این کشور همچنین با بدترین شیوع کووید-۱۹ خود دست و پنجه نرم می کند، بازارها در مورد زمان چنین بهبودی نامشخص هستند.

متانول:

قیمتهای متانول هفته گذشته با ثبات بود. قیمت داخلی چین با توجه به مذاکرات محدود به دلیل تعطیلات سال نو چین، در ۲,۷۲۵ یوان بدون تغییر باقی ماند. قیمت های جنوب شرق آسیا نیز به دلیل درخواست های اندک برای خرید و فروش، پایدار بودند. یک تولیدکننده متانول در اندونزی قرار است در نیمه دوم ژانویه یک کارخانه با ظرفیت ۷۱۰ هزار تن راه اندازی کند. اگرچه پنجره آربیتراژ از چین به اندونزی باز است اما با توجه به بالا بودن هزینه حمل، قیمت نهایی حدود ۴۰۰ تا ۴۱۰ دلار خواهد بود.



اوره :

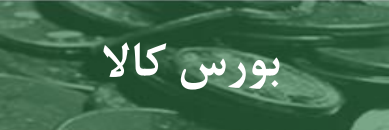
در هفته‌ی گذشته در چندین منطقه کلیدی، نقدینگی در بازار اوره به دلیل توافق خریداران و فروشندگان بر سر قیمت های مشترک، افزایش یافت. اما قیمت ها تقریبا ثابت ماند.

آمریکای مرکزی فعال ترین بازار وارداتی را داشت. به گونه ای که ۴ محموله اوره گرانوله و پریل در قیمت ۴۵۰-۴۶۰ دلار در هر تن مورد مبادله قرار گرفت. با این حال پیشبینی می شود بازار اوره هنوز به ثبات کامل نرسیده باشد. که از دلایل آن میتوان به عقب نشینی خریداران و کاهش تقاضای فصلی اشاره کرد. قیمت اوره در آمریکا که در هفته‌ی گذشته به کف دوسله‌ی خود رسیده بود، در این هفته با موج صعودی تقاضا و قیمت همراه بود و حدودا ۴۳ دلار رشد کرد. همچنین بازرگانان برای پوشش قرارداد های خود در این هفته اقدام به خرید اوره از مناطق جنوب شرق آسیا و شمال آفریقا کردند. دو دلیل ذکر شده عامل بالا رفتن نقدینگی در بازار اوره بود.

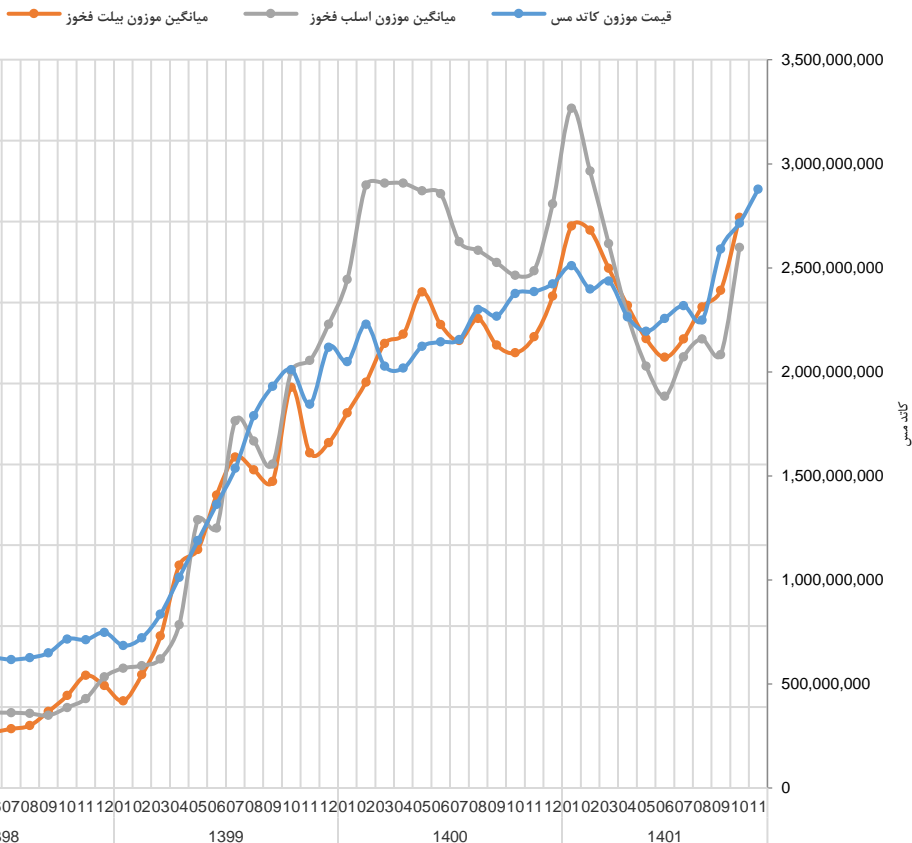
پیشبینی آرگوس برای بازار اوره، بازاری همراه با نوسان است. همچنین آرگوس اعتقاد دارد به دنبال کاهش تقاضای فصلی، همچنان شاهد عرضه‌ی بیشتر در این بازار خواهیم بود. اکثر تولید کنندگان شمال غرب اروپا به دلیل کاهش هزینه انرژی و بدنبال آن کاهش هزینه های تولید اوره، تولیدات خود را از سر خواهند گرفت و تقاضا برای واردات این محصول به اروپا کاهش خواهد یافت.

اوره ایران نیز در قیمت ۳۹۰ دلار در ه تن ثابت ماند. و سه محموله ۱۰، ۲۲ و ۲۶ هزار تنی برای ماه ژانویه به ترکیه صادر شدند. لازم به ذکر است صادرات ایران به دلیل محدودیت دسترسی به گاز، محدود شده است و در حال حاضر مسجد سلیمان و پتروشیمی پردیس در حال تولید می‌باشند.

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



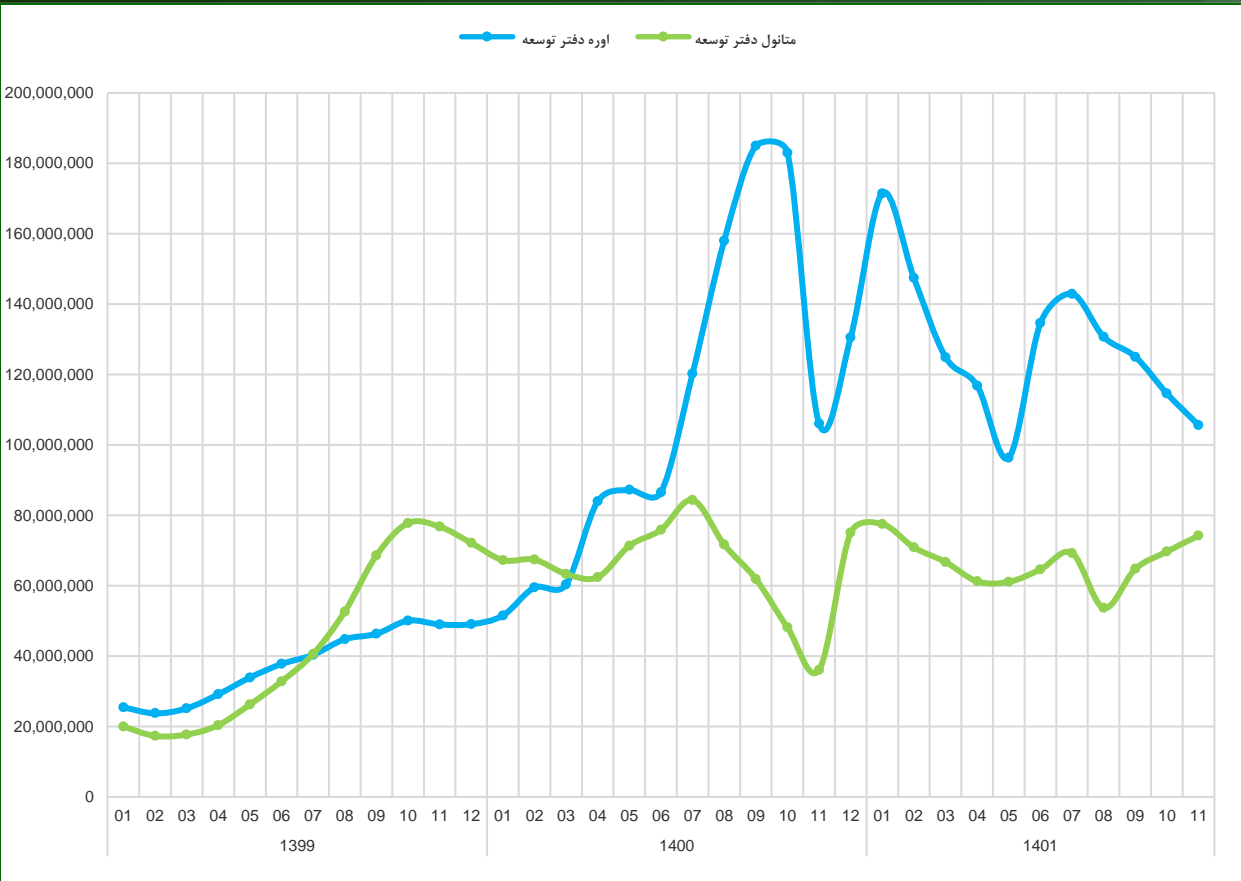
بورس کالا



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۸۸ درصدی** در حجم و **۵۵ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **رشد ۲.۲ درصدی** در حجم و **۱۶ درصد افت** ۸۴ درصدی در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۲۷ دی ماه در بورس کالا با قیمت ۱۵ میلیون و ۷۵۴ هزار تومان معامله شد.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان در تاریخ ۲۷ دی ماه در بورس کالا با قیمت ۱۶ میلیون و ۴۷۰ هزار میلیون تومان معامله شد.
- ✓ کاتد مسی ملی مس در تاریخ ۲ بهمن ماه در بورس کالا با قیمت ۲۸۷ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان معامله شد.

✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**

- فولاد:**
- افت ۳۸ درصدی** در حجم و **افت ۳۹ درصدی** در ارزش معاملات
- مس:**
- رشد ۵.۸ درصدی** در حجم و **رشد ۷.۱۷ درصدی** در ارزش معاملات
- آلومینیوم:**
- افت ۲ درصدی** در حجم و **رشد ۱۷.۳۵ درصدی** در ارزش معاملات
- روی:**
- رشد ۸۱ درصدی** در حجم و **رشد ۹۲ درصدی** در ارزش معاملات



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۱۵.۲ درصد رشد در حجم و ۲۳۲۴ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** ۹.۷ درصدی در حجم و در ارزش معاملات **افت** ۰.۲ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

اوره: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲ بهمن ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۰۵۶۲ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۸۳۷۱ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۳۷۲ دلاری به ازای هر تن است.

متانول: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲ بهمن ماه، نرخ متانول ۷۴۲۶ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۸۳۷۱ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۶۲ دلاری به ازای هر تن است.

تحلیل بنیادی شرکت «پتروشیمی تندگویان»

شرح (میلیون ریال)	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمد عملیاتی	۱۷۰.۴۶۴.۵۷۲	۱۶۲.۰۷۸.۴۷۱	۲۲۵.۸۶۳.۷۲۷	۳۵۵.۲۹۰.۰۷۷
بهای تمام شده درآمد عملیاتی	۱۲۹.۲۴۶.۰۲۴	۱۳۲.۸۱۴.۲۲۸	۱۹۸.۱۷۰.۴۲۸	۲۸۹.۸۲۱.۸۲۰
سود ناخالص	۴۱.۲۱۸.۵۴۸	۲۹.۲۶۴.۲۴۳	۲۷.۶۹۳.۲۹۹	۶۵.۴۶۸.۲۵۷
هزینه‌های اداری و فروش	۳.۶۷۱.۵۸۶	۲.۸۹۵.۱۴۲	۳.۸۶۰.۱۹۰	۴.۹۶۱.۳۲۸
سایر هزینه‌ها و درآمدهای عملیاتی	۲.۶۶۱.۱۲۳	۲.۷۱۷.۳۹۲	۳.۶۳۳.۱۸۹	۵.۳۲۷.۰۴۰
سود عملیاتی	۳۴.۸۸۵.۸۳۹	۲۳.۶۵۱.۷۰۹	۳۰.۲۰۹.۹۲۰	۵۵.۱۷۹.۹۸۹
هزینه‌های مالی
سایر هزینه‌ها و درآمدهای غیر عملیاتی	۳.۱۱۲.۶۱۱	۵.۰۷۸.۸۶۰	۶.۷۷۱.۸۱۴	۷.۲۲۸.۶۰۱
سود قبل از کسر مالیات	۳۷.۹۹۸.۴۵۰	۲۸.۷۳۰.۵۶۹	۳۶.۹۸۱.۷۳۴	۶۲.۴۰۸.۵۹۰
مالیات	۵.۱۵۴.۰۴۶	۵.۵۲۴.۸۳۰	۷.۱۱۱.۵۱۲	۱۲.۰۰۱.۰۴۵
سود خالص	۳۲.۸۴۴.۴۰۴	۲۳.۲۰۵.۷۳۹	۲۹.۸۷۰.۲۲۲	۵۰.۴۰۷.۵۴۵
سرمایه	۲۳.۹۵۷.۶۶۶	۲۳.۹۵۷.۶۶۶	۲۳.۹۵۷.۶۶۶	۲۳.۹۵۷.۶۶۶
سود هر سهم	۱.۳۷۱	۹۸۵	۱.۲۴۷	۲.۱۰۴

معرفی: شرکت پتروشیمی تندگویان در سال ۱۳۷۷ جهت اجرای طرح‌های تولید اسید ترفتالیک خالص (PTA) و پلی‌اتیلن ترفتالات (PET) تاسیس شد. طرح‌های PTA/PET اول و دوم در ضلع شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان و در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی در بندر ماهشهر احداث و به‌عنوان یکی از زیرمجموعه‌های شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس عهده‌دار تولید پلی‌اتیلن ترفتالات و اسید ترفتالیک خالص است. اسید ترفتالیک یکی از مهم‌ترین مواد اولیه برای تولید رزین‌های پلی‌اتیلن ترفتالات است که روند رشد تولید و مصرف آن در جهان بسیار چشم‌گیر می‌باشد. پلی‌اتیلن ترفتالات نیز از مهم‌ترین مواد اولیه پلی‌استرهای قابل استفاده در تولید الیاف برای صنایع نساجی، صنایع تولید فیلم‌های پلاستیکی، تولید انواع بطری‌های نوشابه، قوطی و ظروف مورد استفاده در بسته‌بندی مواد غذایی، دارویی و بهداشتی است که روند رو به رشدی در تولید و مصرف دارد. پتروشیمی تندگویان تنها شرکتی است که محصول مهم و استراتژیک پلی‌اتیلن ترفتالات گرید بطری را در ایران تولید می‌کند. این محصول نقش تعیین‌کننده‌ای در بهبود سطح رفاه و بهداشت عمومی جامعه ایفا می‌کند. تولید محصولات متنوع و با کیفیت در زمینه بسته‌بندی و نساجی از دیگر نقاط قوت این شرکت می‌باشد. برخورداری از تکنولوژی روز دنیا، دسترسی به بنادر صادراتی، آزادراه، خط آهن و خطوط کشتیرانی بین‌المللی از جمله مزیت‌های رقابتی شرکت پتروشیمی تندگویان است. با توجه به بالا بودن حاشیه فروش بطری نسبت به الیاف، شرکت برنامه راه اندازی واحد SSP کارخانه POLY C را دارد که می‌تواند با این پروژه میزان تولید بطری را افزایش دهد. فعلاً در صورت مالی نه ماهه ۱۴۰۱، پیشرفتی از این پروژه دیده نمی‌شود اما تاریخ بهره برداری مهر ماه سال ۱۴۰۲ مشخص شده است که در این تحلیل این پروژه را لحاظ نکردیم.

پیش بینی سود سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲: با فرض میانگین دلار محاسباتی بورس کالا برای محصولات با نرخ ۴۲۴۰۰ تومان در ادامه سال ۱۴۰۱، سود خالص به ازای هر سهم شگویا در سال ۱۴۰۱ حدوداً ۱۲۵ تومان و سود هر سهم برای سال ۱۴۰۲ با نرخ دلار ۴۵۹۰۰ تومان، حدوداً ۲۱۰ تومان برآورد گردیده است.