



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 اسفند ماه ۱۴۰۱

گزارش شماره ۱۰۵

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 مبادله ایی و بازار آزاد
- ✓ 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 : تحلیل شرکت "فولاد ارفع"

هفته گذشته شاخص کل با رشد ۱۰ درصدی و شاخص هم وزن با رشد ۷ درصدی به ارقام ۱۸۲۱۷۷۱ و ۵۳۷۸۷۲ رسیدند. همچنین دلار در بازار آزاد با صعود ۳ درصدی دیگر به رقم ۵۴۲۵۰۰ ریال رسید. رشد دلار آزاد و سامانه مبادلاتی باعث بازدهی صنایع دلاری و کامودیتی در شد. آزاد شدن نرخ دلار صنایع دلاری و کاهش خوراک این صنایع در بودجه میتواند بازار سرمایه را با رشد بسیار خوبی مواجه کند. بازار سرمایه با توجه به رشد سودآوری شرکتها در سال آینده (به دلیل رشد دلار و بهبود قیمت‌های جهانی)، پی بر ای جذاب آنها و عقب ماندگی از سایر بازارها، نوید روزهای پر رونقی را میدهد.

میانگین ارزش معاملات هفتگی بازار نشان دهنده بازار پر رونق میباشد که به رقم ۱۲۰۰۸ میلیارد تومان رسید. این هفته بازار با ورود پول ۱۴۱ میلیارد تومنی حقیقی ها مواجه بود و خروج از صندوق های درآمد ثابت نیز در هفته اخیر ۳۶۰۲ میلیارد تومان بود که نشان از توجه به بازارهای تورمی و حفظ ارزش پول میباشد.

هفته گذشته با انتشار داده های اقتصادی قوی کشور های پیشرفته ، احتمال افزایش شیب نرخ بهره را بالا رفت که بر قیمت کامودیتی فشار می آورد اما از طرفی انتشار رشد شاخص PMI باعث تقویت تقاضا شد و قیمت نفت، فلزات، گاز هنری هاب و .. ، با رشد مواجه شدند.

	قیمت	بازده هفتگی	بازده از ابتدای سال
شاخص کل	۱,۸۱۷,۶۱۲	۰	٪۳۳
شاخص هموزن	۵۴۵,۶۵۶	٪۱	٪۵۷
دلار مرکز مبادله ارز و طلا	۳۸,۴۷۸	-%۱	٪۶۳
دلار آزاد	۴۹,۸۰۰	-%۸	٪۸۹
سکه امامی	۲۷,۱۸۶,۰۰۰	-%۷	٪۱۱۷
نفت برنت- دلار	۸۳	-%۴	-%۲۸



در نمودار روبرو، تایم فریم روزانه نمودار شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران به همراه اندیکاتور و اسپلاتورهای زیر نشان داده شده است:

- ❖ AO
- ❖ MACD(12,26,9)
- ❖ RSI(14)

✓ اسپلاتور (RSI) در سطح 70 واحدی است.

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

R1: سطح مقاومتی ۱,۹۵۰,۰۰۰

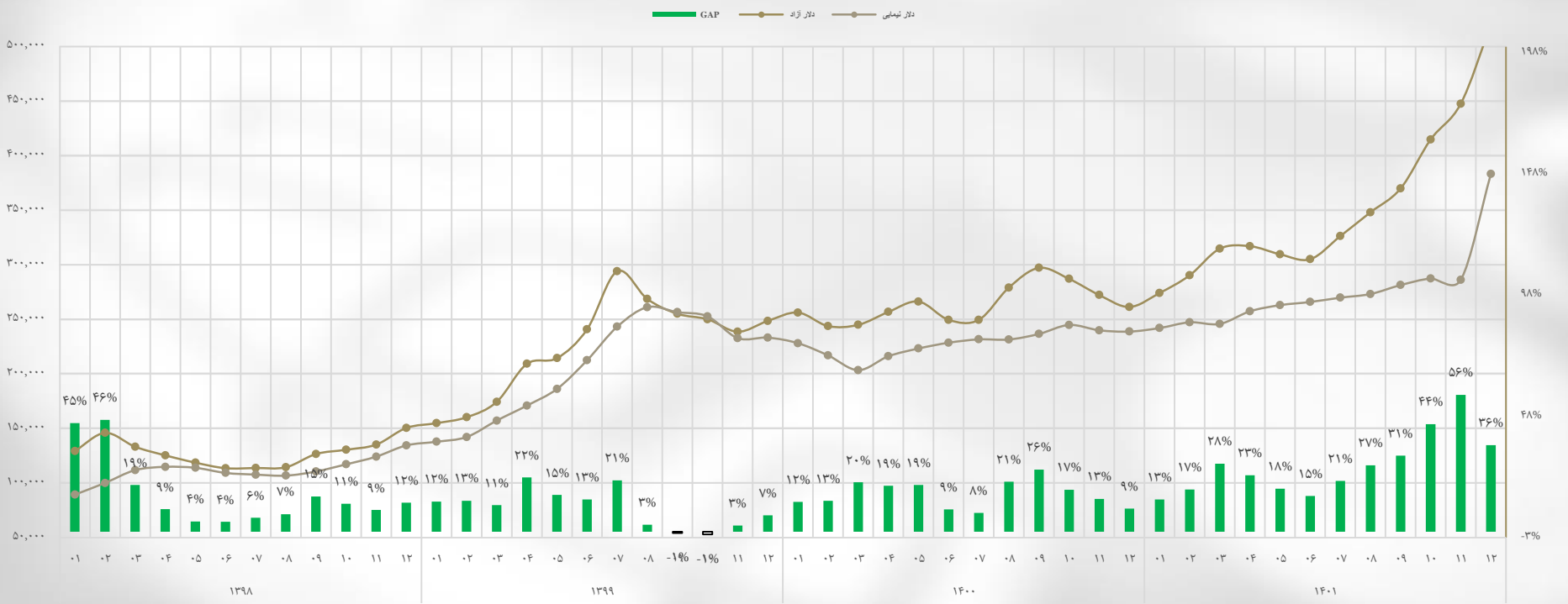
S1: حمایت تاریخی (۱,۶۹۳,۰۰۰ واحد)

✓ شاخص پس از رد کردن سقف کانال صعودی ۲ ساله خود در مسیر رشد جدید قرار گرفته است.

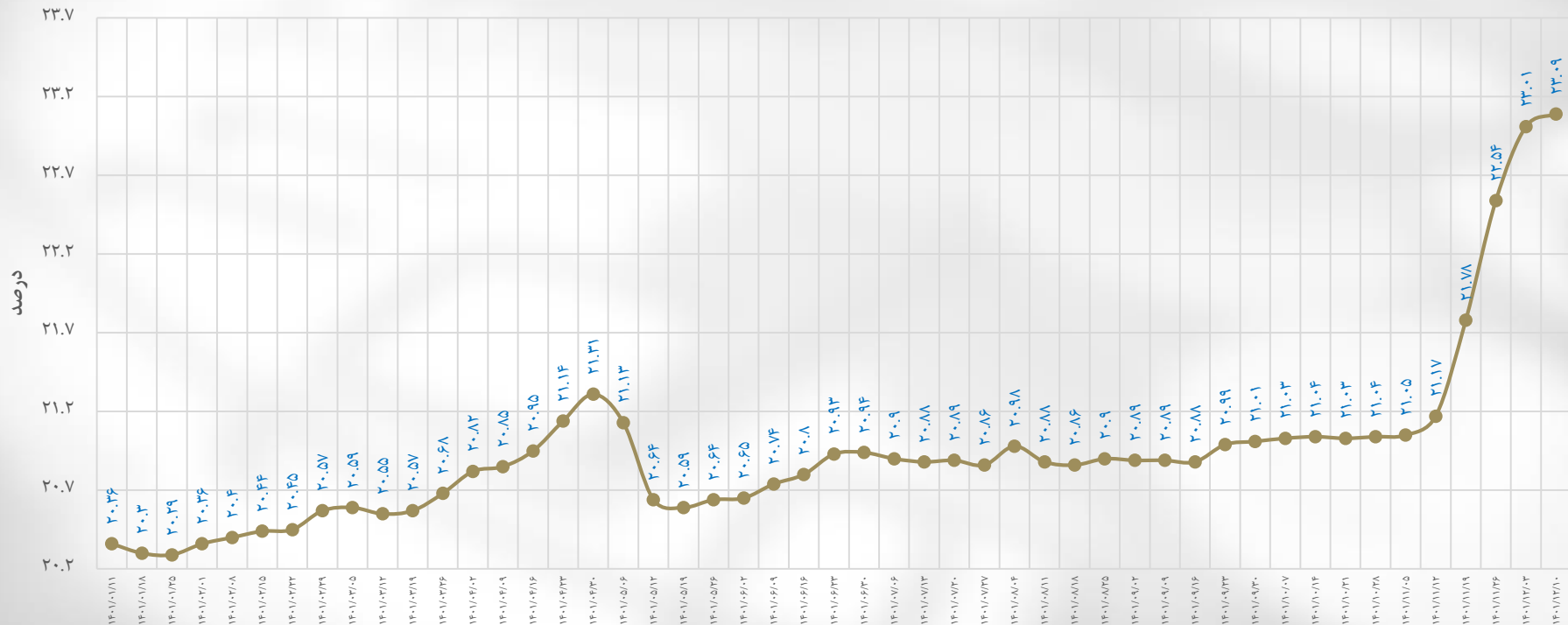
✓ در طرف دیگر با توجه به همبستگی مستقیم قیمت دلار و شاخص کل، می توان شایعات سیاسی پیگیری مجدد برجام را دلیلی بر توقف رشد دلار دانست اما نرخ ۴۰ تا ۵۰ هزار تومان هم با توجه به ارزندگی سهام، میتواند شاخص کل را در روند صعودی نگه دارد.

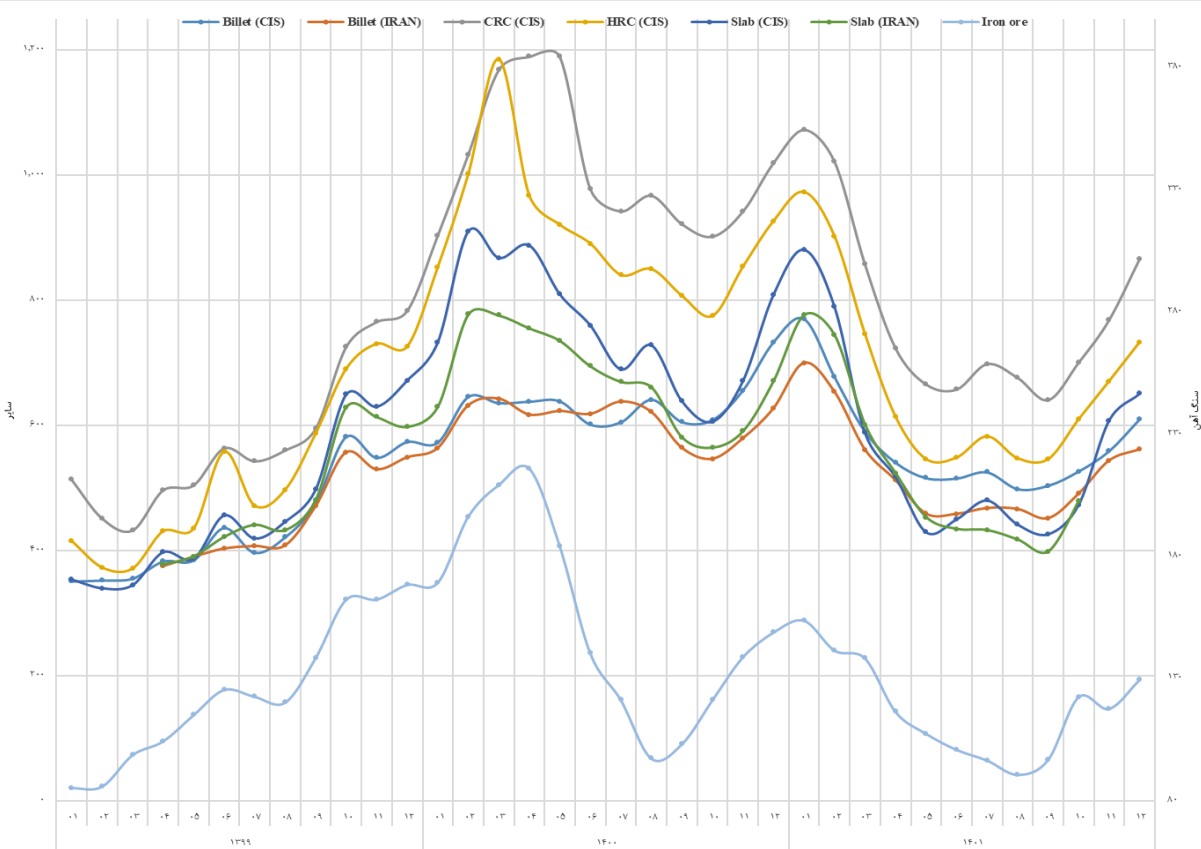
نمودار مقایسه دلار مبادله ای و صرافی ملی

در این نمودار روند قیمت دلار مبادله ای، آزاد و فاصله قیمتی این دو به تصویر کشیده شده است. تا قبل از تعیین دلار مبادله ای به عنوان مرجع قیمت گذاری در بورس کالا، فاصله قیمتی دلار نیمایی و آزاد به ۷۰ درصد رسیده بود و در حال حاضر با تعیین دلار مبادله ای این فاصله قیمتی، در حال حاضر به ۳۶ درصد رسیده است.



نرخ بهره بین بانکی (منبع: بانک مرکزی)





سنگ آهن:

در هفته ای که گذشت سنگ آهن وارداتی خلوص ۶۲ درصد در چین بازار خود را با حدود ۲ دلار کاهش نسبت به هفته قبل شروع کرد و تا ۱۲۵ دلار بود اواسط هفته قیمت تا ۱۲۸ دلار بهبود داشت و مجدداً به حدود ۱۲۷ دلار هر تن سی اف آر بازگشت. نهایتاً آخرین قیمت ثبت شده تا نزدیکی ۱۳۰ دلار هر تن سی اف آر ثبت شد. تقاضای فولاد صنایع پایین دستی به ویژه میلگرد در چین در حال بهبود است و در کوتاه مدت از بازار سنگ آهن حمایت خواهد نمود.

بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از ۶۱۷ دلار هر تن فوب به ۶۲۰ دلار رسید.
 بیلت صادراتی ایران نیز از ۵۶۷ دلار هر تن فوب به ۵۷۲ دلار رسید.

اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس از ۶۴۷ دلار هر تن فوب به ۶۶۸ دلار رسید.

ورق گرم:

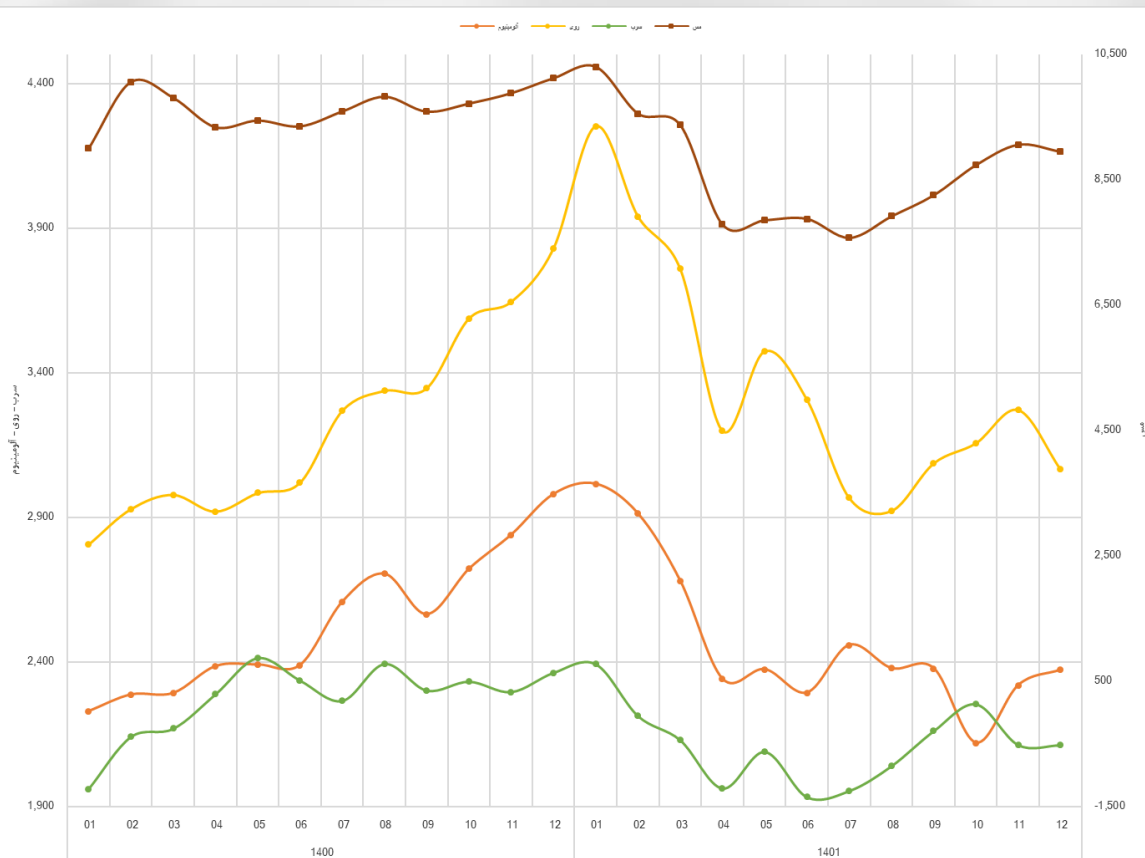
ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۷۳۰ دلار هر تن فوب به ۷۷۰ دلار رسید.

ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۸۳۵ دلار هر تن فوب به ۹۱۰ دلار رسید.

در مورد بازار جهانی قیمت ها همچنان صعودی است. سنگ آهن تقریباً ثابت مانده در حالیکه قیمت اسلب و بیلت رشد کرده است. کارخانجات ایرانی مواجه با تقاضای قوی برای این دو کالا هستند و به همین دلیل بازار صادرات قوی باقی می ماند.

در بازار داخلی علیرغم افزایش قیمت در بازار جهانی آنچنانکه در هفته های قبل گذشت، دولت به شدت در پی کاهش قیمت است. تنش پیش آمده برای عرضه های هفته گذشته در بورس کالا نشان دهنده آن بود که وزارت صمت تابع منطق اقتصادی نیست و به فاکتور قیمت به عنوان کلید موفقیت یا شکست خود نگاه می کند. آنچه مسلم است دولت به شدت در پی آن است که قیمت را در بازار داخلی پایین بیاورد و هدفش شمش در محدوده ۱۸ تا ۲۰ هزار تومان تمام شده می باشد به همین دلیل هم در هفته های آینده شاهد خواهیم بود که عرضه های آهن اسفنجی و شمش با افزایش تناژ و کاهش قیمت پایه در بورس کالا روبرو گردد. نوردکارها درگیر کمبود شمش هستند که ناشی از ابطال معاملات بورس کالا در اوایل اسفند هستند از این رو از روش استقبال می کنند اما رفتار دولت باعث ایجاد نگرش منفی نسبت به روند بازار می گردد. در نتیجه تقاضا آنچنانکه شاهد آن بودیم افت خواهد کرد بخصوص آنکه تنها یک هفته کاری عملاً برای بازار باقی نمانده است و در طول این مدت تا آخر فروردین ماه کارخانه های شمش و نوردکارها فرصت خواهند داشت تا موجودی خود را بازسازی کنند. پس از آن دوباره دولت درگیر تعارض بین مساله قیمت و تقاضا خواهد بود. از یک طرف روند قیمت نزولی است از طرف دیگر تقاضا عقب نشسته است تا قیمت به کف خود برسد بنابراین بازار سیاست صبر و انتظار را در پیش خواهد گرفت تا اوایل اردیبهشت ماه که چشم انداز بازار قابل بررسی باشد.



مس: قیمت مس در هفته گذشته ۸۹۲۷ دلار و در این هفته به ۸۷۷۶ دلار رسید.

موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **۱.۶۷ درصد رشد** داشت.

سرب: قیمت سرب در هفته گذشته ۲۱۱۸ دلار و در این هفته ۲۰۶۸ دلار رسید.

موجودی انبار سرب، در هفته گذشته **۱.۲۰ درصد رشد** داشت.

روی: قیمت روی در هفته گذشته ۳۰۴۵ دلار و در این هفته ۲۹۰۷ دلار رسید.

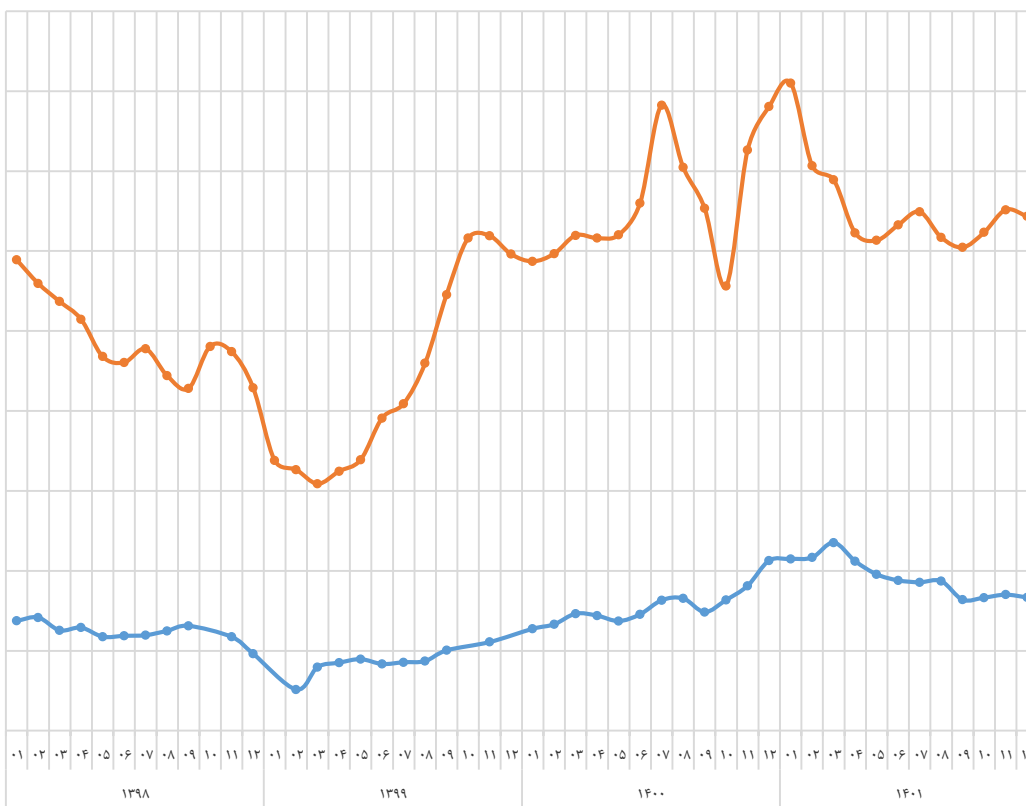
موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **۹.۳۹ درصد رشد** داشت.

آلومینیوم: قیمت آلومینیوم در هفته گذشته ۲۴۰۲ دلار و در این هفته ۲۳۱۲ دلار رسید.

موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **۲.۸۹ درصد افت** داشت.

نفت برنت و متانول (CFR)

متانول (CFR) نفت برنت (بشک)



نفت :

قیمت نفت روز دوشنبه کمی افزایش یافت زیرا یک بحران بانکی در ایالات متحده باعث شد تا انتظارات فدرال رزرو در ماه های آینده ملایم تر شود، اگرچه احتیاط در مورد پیامدهای اقتصادی احتمالی همچنان پابرجاست.

پس از اینکه فدرال رزرو و سایر تنظیم کننده های ایالات متحده در آخر هفته برای بازگرداندن اعتماد به سیستم بانکی ایالات متحده پس از ورشکستگی بانک سیلیکون مداخله کردند، بازارهای نفت از ضعف دلار سود بردند.

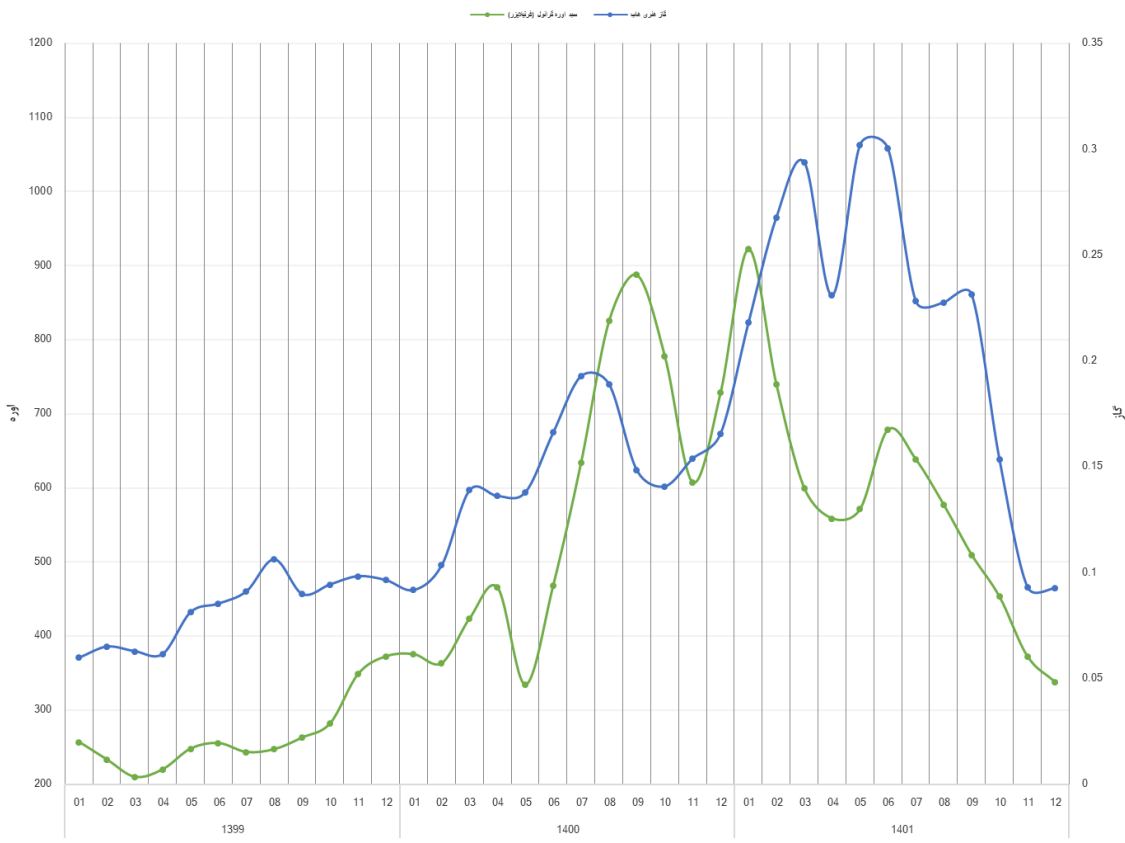
دلار ضعیف تر برای کالاهایی که به دلار قیمت گذاری می شوند، نوید خوبی می دهد و همچنین با ارزان تر کردن نفت خام برای خریداران خارجی به تقاضا کمک می کند.

متانول:

قیمتهای متانول آسیا به دنبال انتظارات برای افزایش عرضه ایران به چین و مسائل بنیادی نزولی در جنوب شرق آسیا، ۲ تا ۷ دلار کاهش پیدا کرد. قراردادهای می حدود ۶۷ یوان کاهش پیدا کردند و به ۲,۵۴۲ یوان رسیدند. راه اندازی مجدد کارخانه های متانول ایران، عرضه منظم از ایران به چین را به همراه خواهد داشت و محموله های جدید در آوریل خواهند رسید. افزایش عرضه ایران به افزایش موجودی انبار که در حال حاضر در سطح پایینی قرار دارند و حدود ۶۹۰ هزار تن است، کمک خواهد کرد.

در جنوب شرق آسیا مسائل بنیادی نزولی است. کاربران نهایی در منطقه هم اکنون برای رمضان ذخیره کرده اند و سطح فعالیت معمولاً در طول تعطیلات مارس کاهش پیدا خواهد کرد.

تقاضا پایین دستی مانند فرمالدهید باثبات گزارش شده است. تولیدکنندگان فرمالدهید با ظرفیت حدود ۶۵-۷۰ درصد در حال تولید هستند و حاشیه ها بهبود پیدا نکرده است.



اوره :

قیمت های اوره به دنبال خرید محدود هند همچنان کاهش می یابد. قیمت اوره فوب ایران نیز در هفته گذشته با ۱۳ دلار کاهش به ۲۹۰ دلار در هر تن رسید.

همچنان بازار منتظر اعلام قیمت از سوی هند برای خرید ۱.۱۵ میلیون تن اوره است. انتظارات بازار پیشنهاد قیمتی ۳۳۰-۳۳۴ دلار از جانب هند است. تا مناقصه هند کامل انجام نشود، همچنان تقاضا تحت فشار است.

قیمت های اروپا بر اساس تقاضای فصل بهار تقریباً تثبیت شدند و از قیمت های مصر و دریای سیاه در حدود ۳۹۰-۴۰۳ دلار استقبال کردند. اما این اختلاف قیمت بین مناطق مختلف، احتمالاً عرضه ها به سمت اروپا از سوی خاورمیانه و نیجریه را افزایش خواهد داد.

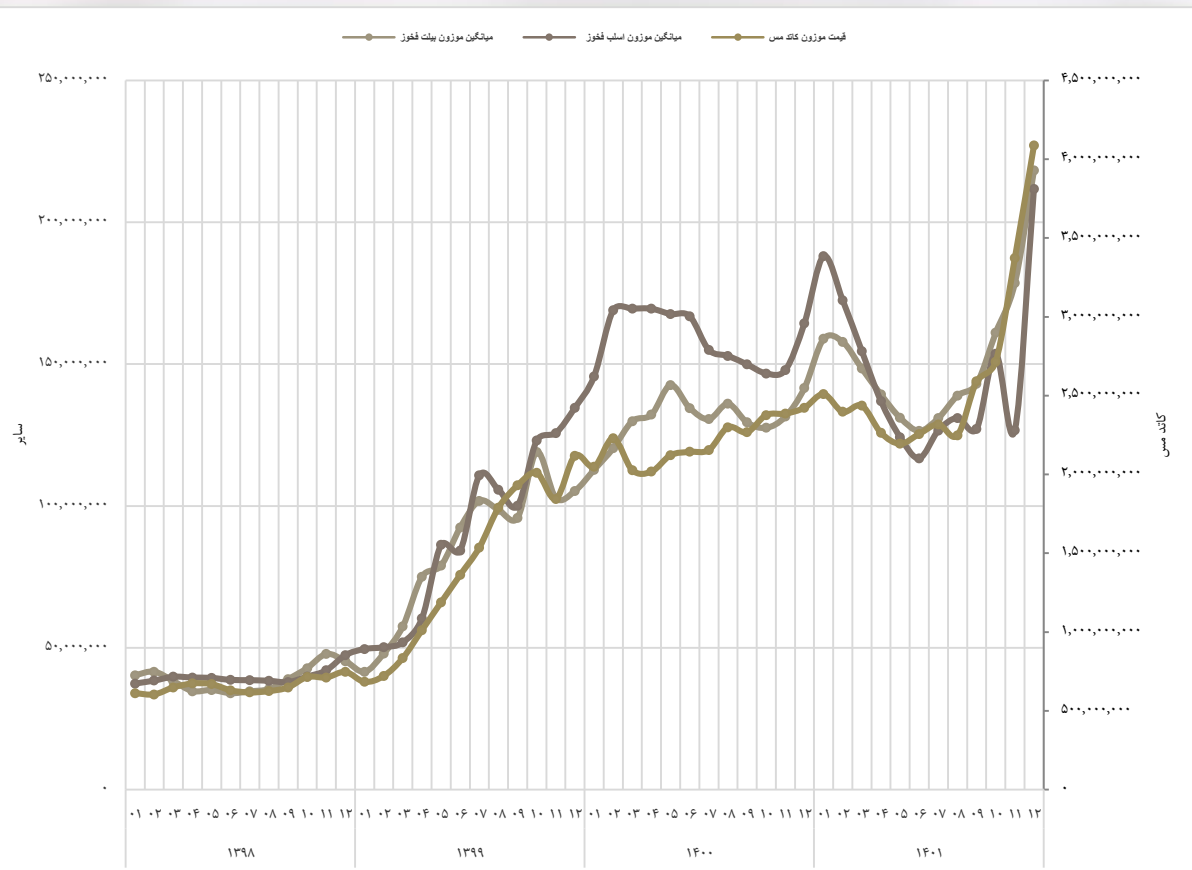
چشم انداز قیمت اوره در کنفرانس آرگوس آسیا که در دبی تشکیل شد، برای نیمه دوم سال به دلیل مزاد عرضه این محصول، نزولی بوده است. وارد کنندگان این محصول کمی با ترس و دست به عصا خرید های خود را در تناژ های کمتر از حد معمول انجام می دهند. که همین امر منجر به ضعیف ماندن تقاضای این محصول شده است.

اما چشم انداز آرگوس برای ۶۰-۳۰ روز آینده، بازاری کم رفق و نزولی می باشد. آرگوس اعتقاد دارد به دنبال سطوح ضعیف تقاضا و مزاد عرضه این محصول، برای ایجاد تعادل بین عرضه و تقاضا احتمالاً شاهد اصلاح قیمتی اوره خواهیم بود.

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



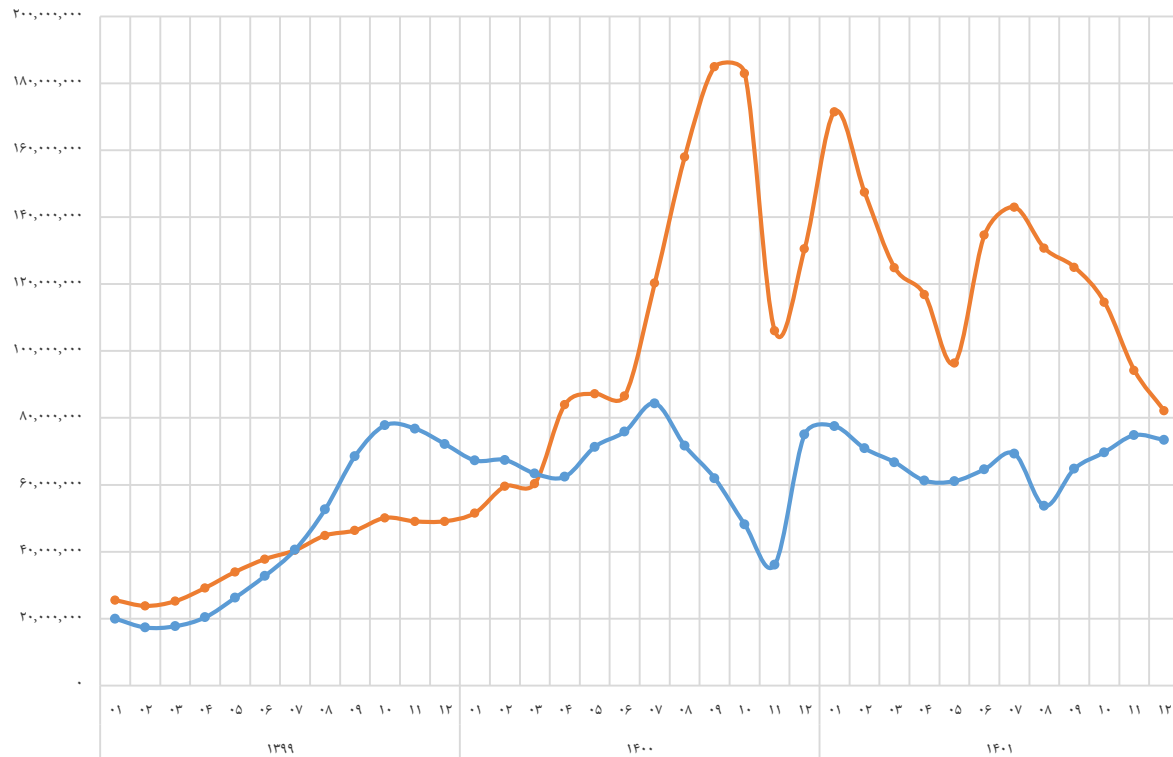
بورس کالا



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۷۱ درصدی** در حجم و **۵۲ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **رشد ۱۹.۹ درصدی** در حجم و **۴۳ درصد** **رشد ۸۴ درصدی** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۱۶ اسفند ماه در بورس کالا با قیمت ۲۱ میلیون و ۸۲۵ هزار تومان معامله شد.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان در تاریخ ۱۶ اسفند ماه در بورس کالا با قیمت ۱۹ میلیون و ۶۷۰ هزار میلیون تومان معامله شد.
- ✓ کاتد مسی ملی مس در تاریخ ۱۶ اسفند ماه در بورس کالا با قیمت ۴۳۷ میلیون و ۰۹۸ هزار تومان معامله شد.
- ✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**
فولاد:
رشد ۲۷ درصدی در حجم و **رشد ۳۷ درصدی** در ارزش معاملات
مس:
افت ۵۵ درصدی در حجم و **رشد ۵.۷ درصدی** در ارزش معاملات
آلومینیوم:
رشد ۱۱ درصدی در حجم و **رشد ۱۸ درصدی** در ارزش معاملات
روی:
افت ۱۰۰ درصدی در حجم و **افت ۲۹۱۰۰ 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 ۱۷.۵ درصد رشد در حجم و ۲۶ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد رشد ۱۳ درصدی در حجم و در ارزش معاملات رشد ۸.۸ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

اوره: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۱ اسفند ماه، نرخ اوره گرانول را ۷۹۱۹ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۸۳۷۱ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۲۷۹ دلاری به ازای هر تن است.

متانول: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۲۱ اسفند ماه، نرخ متانول ۷۱۷۹ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۸۳۷۱ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۵۳ دلاری به ازای هر تن است.

جدول تحلیل حساسیت شرکت آهن و فولاد ارفع سال ۱۴۰۲

دلار نیمايي									
۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۴,۳۴۹
۳,۷۳۸	۳,۳۹۲	۳,۰۴۶	۲,۷۰۰	۲,۳۵۴	۲,۰۰۷	۱,۶۶۱	۱,۳۱۵	۹۶۹	۴۸۰
۳,۸۹۷	۳,۵۴۴	۳,۱۹۱	۲,۸۳۸	۲,۴۸۵	۲,۱۳۱	۱,۷۷۸	۱,۴۲۵	۱,۰۷۲	۴۹۰
۴,۰۵۵	۳,۶۹۵	۳,۳۳۵	۲,۹۷۵	۲,۶۱۵	۲,۲۵۵	۱,۸۹۵	۱,۵۳۵	۱,۱۷۵	۵۰۰
۴,۲۱۴	۳,۸۴۷	۳,۴۸۰	۳,۱۱۳	۲,۷۴۶	۲,۳۸۰	۲,۰۱۳	۱,۶۴۶	۱,۲۷۹	۵۱۰
۴,۳۷۲	۳,۹۹۹	۳,۶۲۵	۳,۲۵۱	۲,۸۷۷	۲,۵۰۴	۲,۱۳۰	۱,۷۵۶	۱,۳۸۲	۵۲۰
۴,۵۳۱	۴,۱۵۰	۳,۷۷۰	۳,۳۸۹	۳,۰۰۸	۲,۶۲۸	۲,۲۴۷	۱,۸۶۶	۱,۴۸۶	۵۳۰
۴,۶۹۰	۴,۳۰۲	۳,۹۱۴	۳,۵۲۷	۳,۱۳۹	۲,۷۵۲	۲,۳۶۴	۱,۹۷۷	۱,۵۸۹	۵۴۰
۴,۸۴۸	۴,۴۵۴	۴,۰۵۹	۳,۶۶۵	۳,۲۷۰	۲,۸۷۶	۲,۴۸۱	۲,۰۸۷	۱,۶۹۲	۵۵۰
۵,۰۰۷	۴,۶۰۵	۴,۲۰۴	۳,۸۰۲	۳,۴۰۱	۳,۰۰۰	۲,۵۹۸	۲,۱۹۷	۱,۷۹۶	۵۶۰
۵,۱۶۵	۴,۷۵۷	۴,۳۴۹	۳,۹۴۰	۳,۵۳۲	۳,۱۲۴	۲,۷۱۶	۲,۳۰۷	۱,۸۹۹	۵۷۰
۵,۳۲۴	۴,۹۰۸	۴,۴۹۲	۴,۰۷۸	۳,۶۶۳	۳,۲۴۸	۲,۸۳۳	۲,۴۱۸	۲,۰۰۳	۵۸۰
۵,۴۸۲	۵,۰۶۰	۴,۶۳۸	۴,۲۱۶	۳,۷۹۴	۳,۳۷۲	۲,۹۵۰	۲,۵۲۸	۲,۱۰۶	۵۹۰
۵,۶۴۱	۵,۲۱۲	۴,۷۸۳	۴,۳۵۴	۳,۹۲۵	۳,۴۹۶	۳,۰۶۷	۲,۶۳۸	۲,۲۰۹	۶۰۰

شمش CIS

مفروضات		موارد
سال ۱۴۰۲	کل سال ۱۴۰۱	
۴,۳۴۹	۳,۱۱۴	سود هر سهم
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۲۰,۰۰۰	۳۰۸,۸۰۴	نرخ دلار
۵۷۰	۵۸۲	بیلت - CIS دلار
۵۴۲	۵۲۴	شمش فخوز داخلی
%۹۵	%۹۰	نسبت فخوز به CIS
%۱۰۰	%۱۰۰	نرخ صادراتی به داخلی
%۲۴	%۲۴	ضریب گندله به شمش فخوز
%۰	%۷۵	ضریب اسفنجی به شمش فخوز
%۱۵۰	%۱۴۰	تورم
۹,۷۱۰	۹,۷۱۰	نرخ الکتروود - دلار
۲۲۷,۴۳۰,۰۰۰	۱۶۱,۷۵۶,۸۷۹	شمش فخوز - ریال
۲۱۱۰۰	۲۱۱۰۰	قیمت سهم تاریخ ۲۲ بهمن - تومان
۴.۹	۵.۶	P/E