

گزارش هفتگی

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

هفته منتهی به ۸ اردیبهشت ماه ۱۴۰۲
گزارش شماره ۱۱۰

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)
 - 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 "سیمان آبیک"

هفته گذشته شاخص کل با رشد ۲ درصدی دیگر و شاخص هم وزن با رشد ۳ درصدی به ارقام ۲۳۶۵۲۸۷ و ۷۸۶۴۹۵ رسیدند. همچنین دلار در بازار آزاد با صعود ۲ درصدی دیگر به رقم ۵۳۵۵۰۰ ریال رسید. رشد دلار آزاد و سامانه مبادلاتی باعث بازدهی صنایع دلاری و کامودیتی خواهد شد. بازار سرمایه با توجه به رشد سودآوری شرکتهای ارزنده با تقسیم سود بالا در مجامع پیش رو و طرحهای توسعه در سال آینده کماکان برای سرمایه گذاران جذاب میباشد، اگرچه سهام متوسط و کوچک با پی بر ای بالا ولی به دلیل ارزش دارایی ها، هنوز مورد توجه بسیاری از خریداران هستند. تورم انتظاری و رشد دوباره دلار، بازار سرمایه را کماکان داغ نگه داشته است.

میانگین ارزش معاملات هفتگی بازار نشان دهنده بازار پر رونق میباشد که به رقم ۱۸۰۱۰ میلیارد تومان رسید که حدوداً دو برابر از میانگین سال قبل، بیشتر است. این هفته بازار با ورود پول ۱۸۹۱ میلیارد تومنی حقیقی ها مواجه بود و خروج از صندوق های درآمد ثابت نیز در هفته اخیر ۷۴۷ میلیارد تومان بود که نشان از توجه به بازارهای سرمایه و حفظ ارزش پول میباشد.

هفته گذشته با انتشار GDP کمتر از انتظار آمریکا و تقاضای ضعیف کشورهای پیشرفته، قیمت های جهانی با کاهش قیمت رو به رو شدند. هفته آینده تصمیم گیری برای نرخ بهره از سوی فدرال رزرو در پیش است و به نظر می رسد که هفته آینده آخرین نوبت افزایش نرخ باشد و روند ثابت نرخ و سپس کاهش را تجربه کنیم. همین موضوع آرامش بازار و انتظار رشد مجدد بازار تا آخر سال ۲۰۲۳ را به دنبال خواهد داشت.

بازده هفتگی	قیمت	
۱.۷٪	۲,۳۶۵,۲۸۹	شاخص کل
۲.۳٪	۷۸۶,۴۹۵	شاخص هموزن
-۰.۴٪	۳۸,۱۵۰	دلار مرکز مبادله ارز و طلا
۰.۹٪	۵۲,۲۰۰	دلار آزاد
۰.۳٪	۳۲,۶۰۱,۰۰۰	سکه امامی
-۰.۳٪	۸۱	نفت برنت - دلار



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

- ❖ RSI(14)
 - ❖ MACD(12,26,9)
 - ❖ MFI(14)
- ✓ اسیلاتور RSI کماکان در سطح بالای ۷۰ واحدی ست که نشان از هیجان خرید است.
- ✓ همچنین MFI کمی از سطح ۸۰ واحد پایینتر آمده است.
- در حال حاضر سطوح حمایت و مقاومت شاخص به ترتیب زیر است:

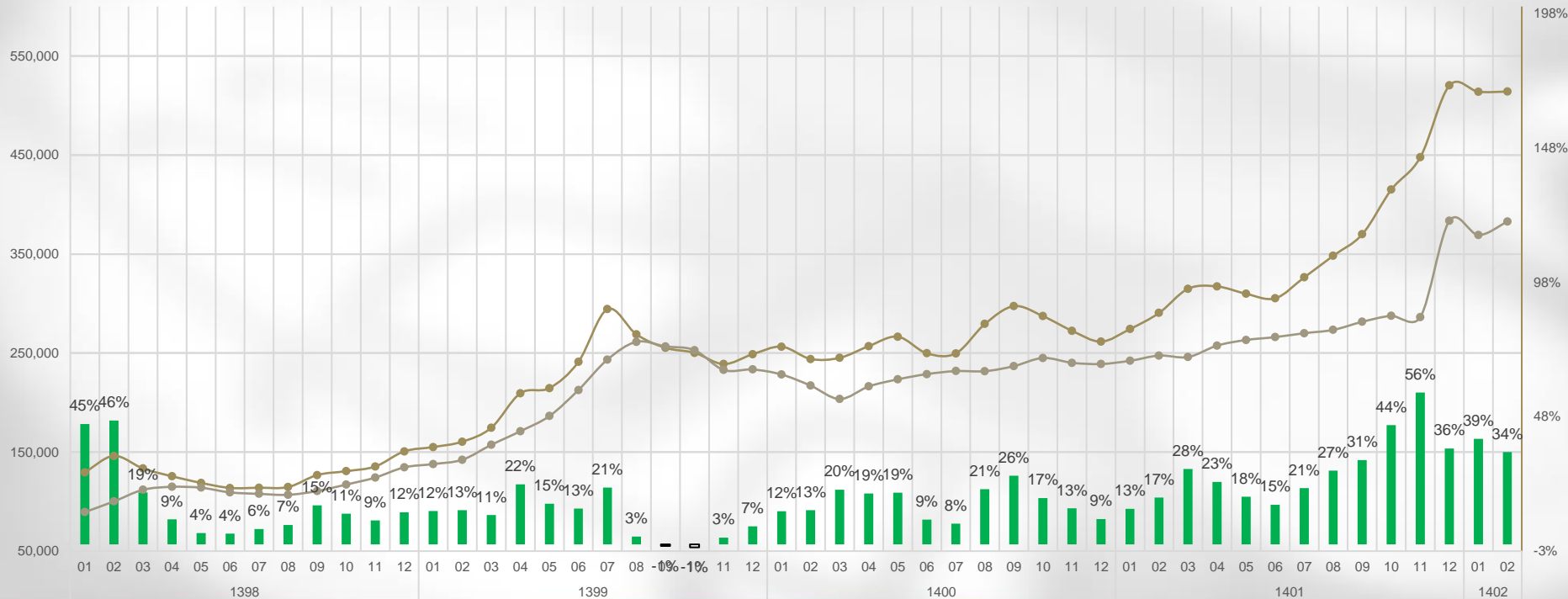
- R1:** مقاومت اول محدوده: ۲,۴۵۰,۰۰۰ واحد
- S1:** حمایت اول محدوده: ۲,۳۵۰,۰۰۰ واحد
- S2:** حمایت اول محدوده: ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد
- S3:** حمایت دوم محدوده: ۱,۸۴۰,۰۰۰ واحد

- ✓ شاخص پس از عبور از سقف سال ۹۹، یعنی ۲,۱۰۰,۰۰۰ و عبور از مقاومت بعدی ۲,۳۵۰,۰۰۰ در حال تست محدوده مقاومت نزدیک ۲,۴۵۰,۰۰۰ میباشد.
- ✓ توجه و ورود پول قوی در هفته های اخیر و انتظار رشد دوباره نرخ ارز پس از رشد ۵۰۰۰ به ۵۵۰۰۰ تومانی، میتواند کماکان روند صعودی شاخص را حفظ نماید و حتی سهام دارایی محور را با رشد مواجه کند. اما با توجه به نزدیک شدن دوباره به محدوده مقاومتی پی در پی، میتواند سهام شاخص ساز را با عرضه مواجه کند.

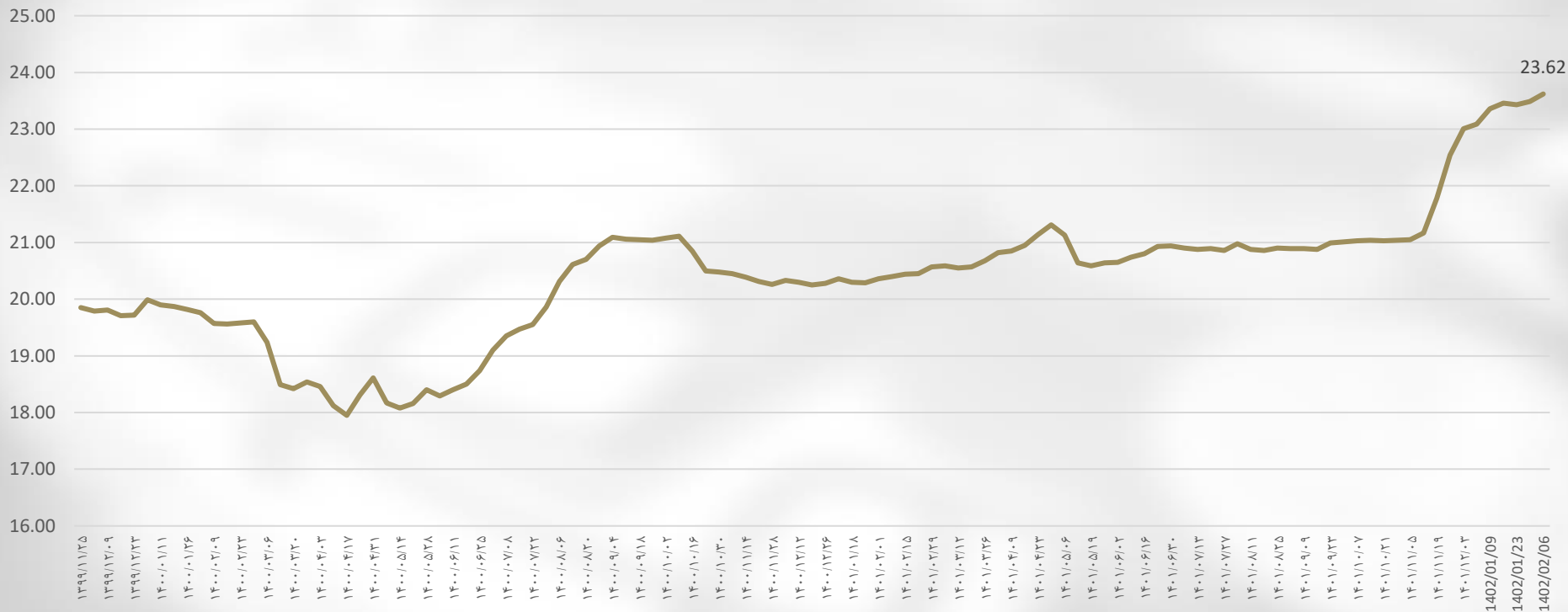
نمودار مقایسه دلار مبادله ایی و صرافی ملی

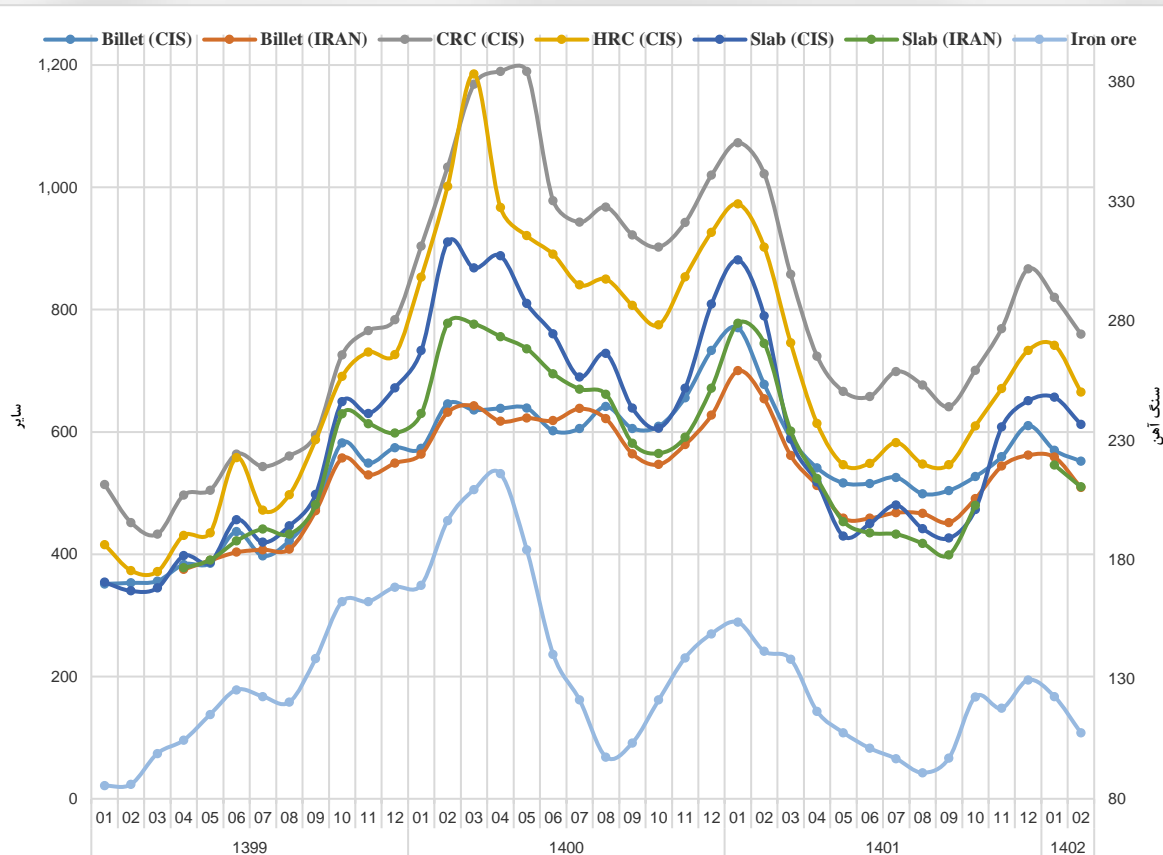
در این نمودار روند قیمت دلار مبادله ایی، آزاد و فاصله قیمتی این دو به تصویر کشیده شده است. تا قبل از تعیین دلار مبادله ایی به عنوان مرجع قیمت گذاری در بورس کالا، فاصله قیمتی دلار نیمایی و آزاد به ۷۰ درصد رسیده بود و در حال حاضر با رشد نرخ دلار نیمایی این فاصله قیمتی، در حال حاضر به ۳۴ درصد رسیده است.

■ GAP
 ● دلار آزاد
 ● دلار نیمایی



نرخ بهره بین بانکی (منبع: بانک مرکزی)





سنگ آهن:

در هفته ای که گذشت متوسط قیمت سنگ آهن وارداتی خلوص ۶۲ درصد در چین نزولی بود و از حدود ۱۱۲ دلار به ۱۰۶ دلار هر تن سی اف آر افت داشت. تقاضای فولاد در بازار داخلی چین ضعیف است از این رو اعتماد بازار سنگ آهن را کمتر کرده است. قیمت سنگ آهن در اکتبر حدود ۱۷ درصد افت داشته هفته گذشته به کمتر از ۱۰۰ دلار هم رسید.

بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از ۵۶۰ دلار هر تن فوب به ۵۴۵ دلار رسید. بیلت صادراتی فوب ایران نیز از ۵۵۲ دلار هر تن فوب به ۵۱۶ دلار رسید.

اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس از ۶۰۰ دلار هر تن فوب به ۶۲۵ دلار رسید. اسلب صادراتی فوب ایران از ۵۲۰ دلار هر تن فوب به ۵۰۰ دلار رسید.

ورق گرم:

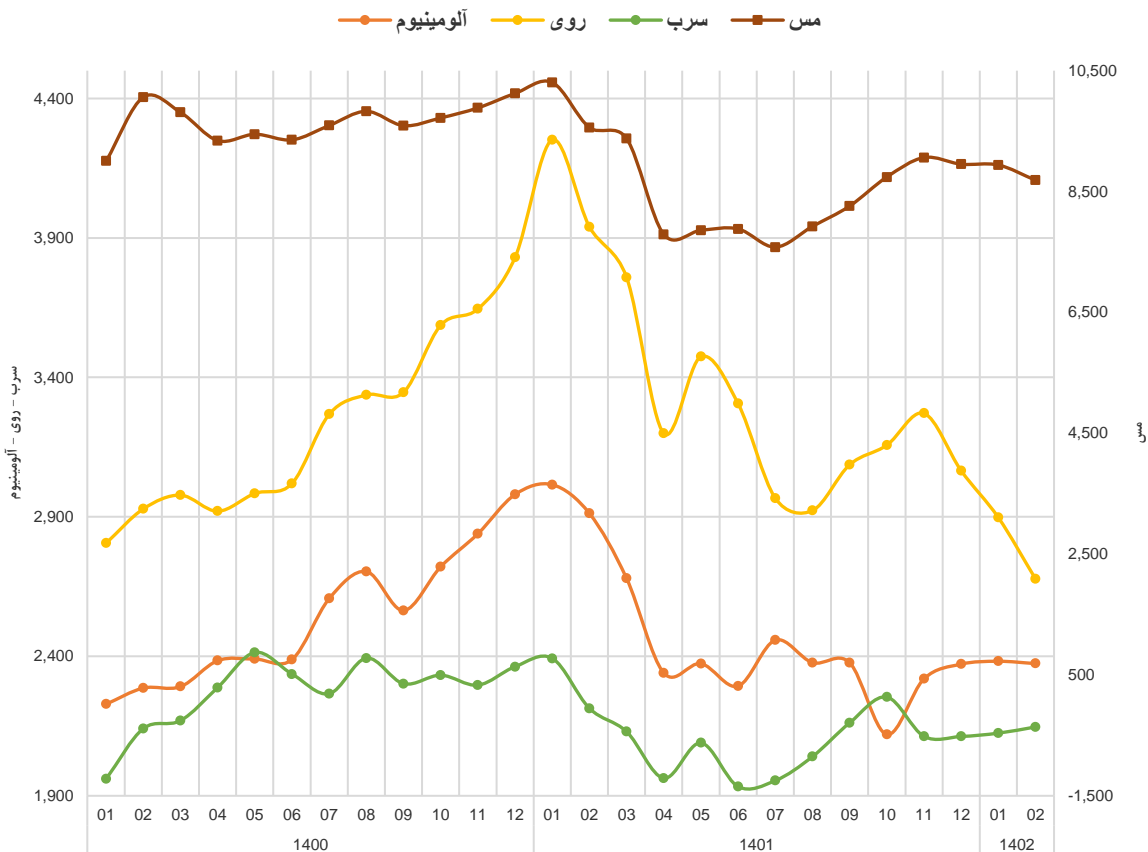
ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۶۷۵ دلار هر تن فوب به ۶۵۵ دلار رسید.

ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۷۷۰ دلار هر تن فوب به ۷۵۰ دلار رسید.

بازار جهانی : قیمت ها در بازار جهانی روند نزولی دارد. رقابت ایران و روسیه که هر دو در تحریم هستند برای فروش شمش و اسلب معلوم نیست در چه نقطه ای متوقف می شود، چرا که هر دو کشور نیازمند صادرات هستند. افت قیمت قراضه چشم انداز زیبایی برای بالا رفتن قیمت شمش نشان نمی دهد.

بازار داخلی : در ایران دولت در تلاش برای آرام کردن بازار داخلی است تا میانگین تورم را متعادل نگه دارد و فرصت صادرات را فراهم کند. با افت قیمت در بازارهای جهانی کارخانه ها به بازار داخلی روی می آورند که احتمال پایین آمدن بازار را در روزهای آینده می دهد. در واقع قیمت های جهانی به کمک سیاست گذاران ایرانی آمده است تا همچنان بر خلاف بازار حرکت کنند. شاید علیرغم افزایش قیمت تمام شده بتوانند قیمت شمش و آهن اسفنجی را تعدیل کنند. اگر قطعی برق از خرداد شروع شود همه رشته های دولت برای کنترل قیمت محصول بخصوص میلگرد پنبه خواهد شد. تحلیل های اقتصاد دانان همه از روند تورم ۵۰ درصدی خبر می دهد، این برای بازار فولاد خوشایند نیست چون با افزایش تورم همراه با رکود، تقاضا کاهش می یابد از طرف دیگر نسبت سود به سرمایه پایین می آید. فعالان بخش فولاد در سال ۱۴۰۲ حتماً در کنار کار حرفه ایشان به بخش های دیگر خواهند پرداخت. سوال این است که در این شرایط صادرات با تورم پیش بینی شده می تواند ادامه یابد؟ و نرخ ارز کجا خواهد ایستاد؟



مس: قیمت مس در هفته گذشته ۸,۷۸۱ دلار و در این هفته به ۸,۵۹۰ دلار رسید.

سرب: قیمت سرب در هفته گذشته ۲,۱۴۲ دلار و در این هفته ۲,۱۵۲ دلار رسید.

روی: قیمت روی در هفته ۲,۷۰۷ دلار و در این هفته ۲,۶۴۹ دلار رسید.

آلومینیوم: قیمت آلومینیوم در هفته گذشته ۲,۳۹۳ دلار و در این هفته ۲,۳۵۵ دلار رسید.

نفت :

تازه ترین نظرسنجی رویترز نشان می دهد با کاهش تولید اوپک پلاس و رشد تقاضای چین، قیمت نفت تا پایان سال جاری به ۹۰ دلار در هر بشکه افزایش خواهد یافت. این در حالی است که نگرانی ها از اوضاع اقتصادی کشورهای غربی در بحبوحه افزایش نرخ بهره بانک های مرکزی، سایه سنگینی را بر بازار جهانی نفت انداخته است.

پیش بینی می شود قیمت نفت خام وست تگزاس آمریکا نیز در سال ۲۰۲۳ به طور متوسط به ۸۲.۲۳ دلار در هر بشکه برسد که نسبت به قیمت ۸۰.۸۸ دلاری در نظرسنجی ماه قبل بیشتر است.

به نظر می رسد عوامل اصلی محرک قیمت ها در سال جاری، کاهش تولید اوپک، پاسخ نسبتاً محدود به عرضه از سوی تولیدکنندگان آمریکایی و تحولات تقاضا در چین خواهد بوده است.

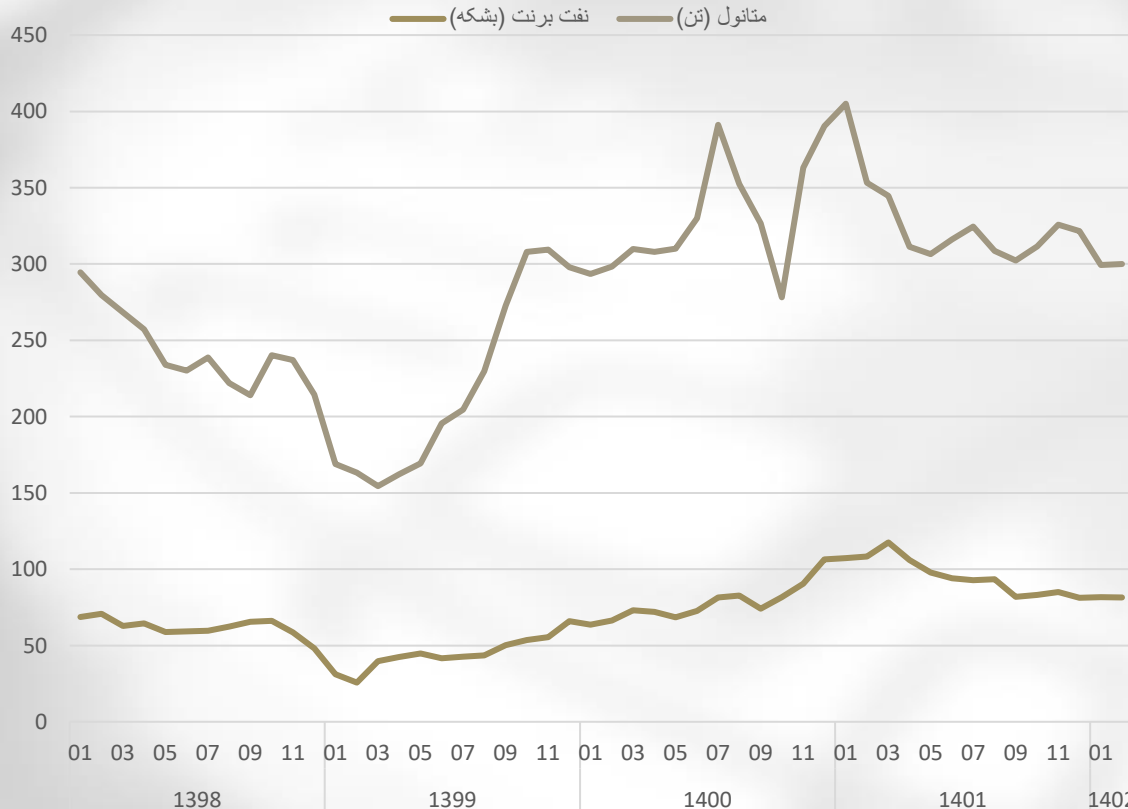
در آغاز ماه آوریل، سازمان کشورهای صادرکننده نفت و متحدانش از جمله روسیه، بازار را با اعلام کاهش بیشتر تولید نفت حدود ۱.۱۶ میلیون بشکه در روز غافلگیر کردند. بر اساس این نظرسنجی، انتظار می رود تحریم های غرب علیه نفت روسیه نیز عرضه را محدود نگه دارد و رشد تقاضای جهانی نفت را که در سال ۲۰۲۳ بین ۱ تا ۲.۲ میلیون بشکه در روز پیش بینی می شود، به چالش بکشد.

متانول:

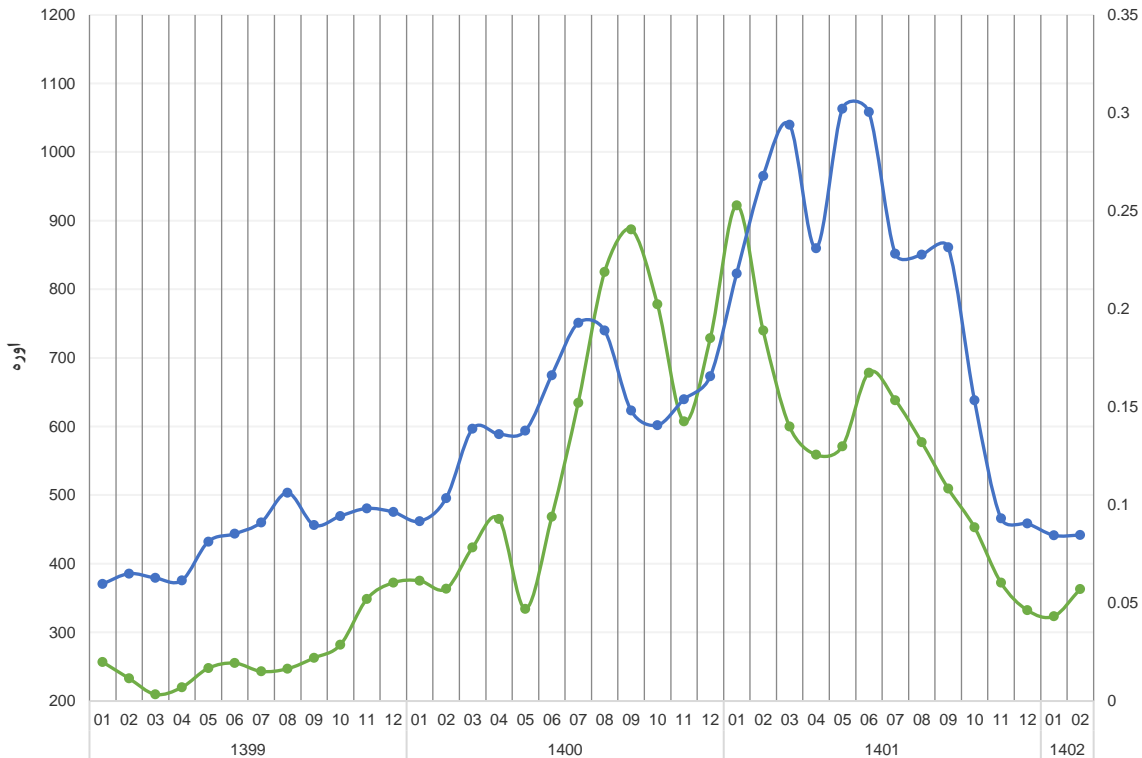
قیمت های فروش آنی متانول، نسبت به هفته گذشته با ثبات و تاحدی افزایشی بود. قیمت متانول در چین با توجه به ذخیره سازی متانول از سوی متقاضیان در آوریل و همچنین شروع به کار واحدهای تبدیل متانول به اولفین افزایش یافت.

واحد تولید متانول شرکت پتروناس با ظرفیت ۲.۴ میلیون تن در سال هنوز بازگشایی نشده است و احتمالاً تعمیرات برنامه ریزی نشده در واحد متانول این شرکت به مدت دو هفته دیگر ادامه خواهد یافت.

با توجه به تعطیلات عید فطر در کشورهای اسلامی در منطقه آسیا اقیانوسیه، تقاضا در هفته آخر ضعیف بود.



گاز هنری هاب — سید اوره گرانول (فرتیلیزر)



اوره :

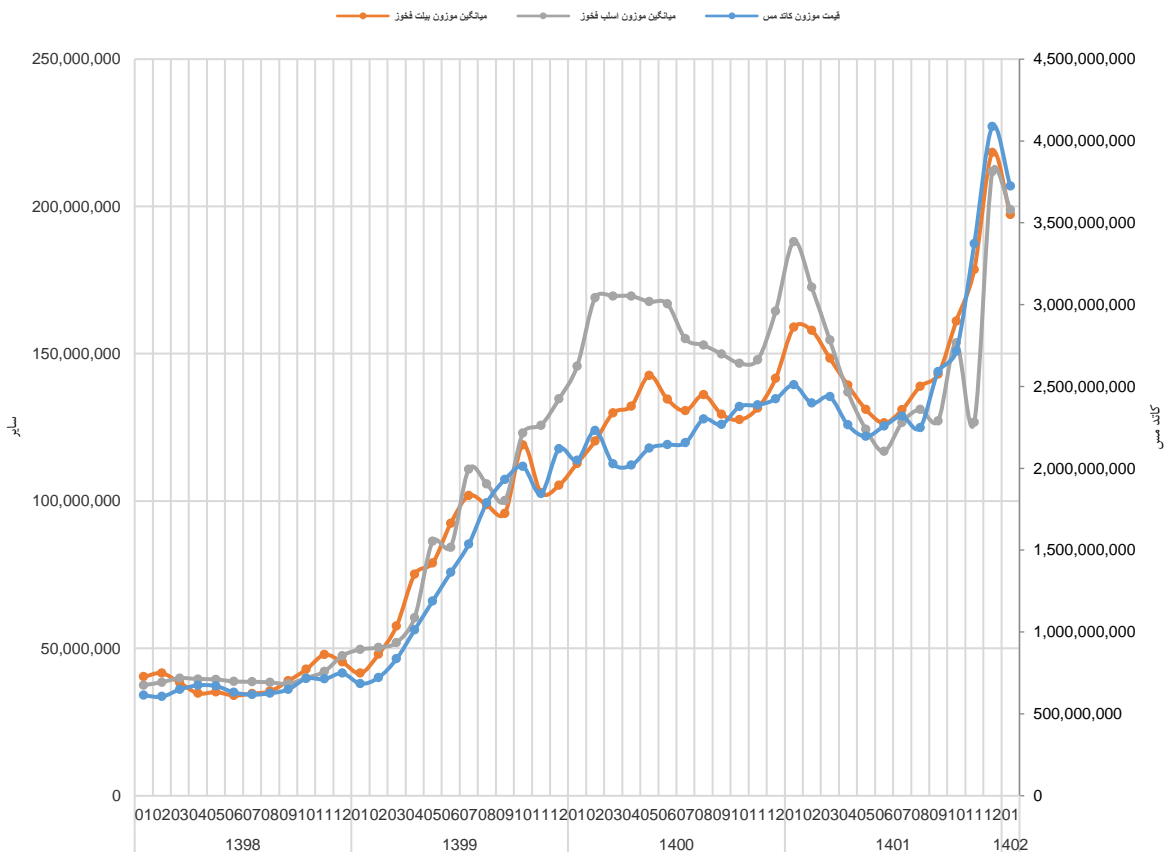
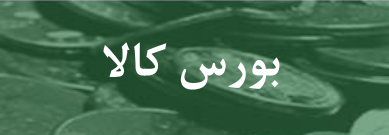
قیمت اوره جهانی به دلیل افزایش تقاضا، روند صعودی در پیش گرفته است و قیمت آن با رشد ۷ درصدی به ۲۸۰ دلار در هر تن رسید. البته در بازارهای آمریکا، به دنبال کاهش عرضه قیمت به ۴۹۰ دلار رسید. در آینده طبق پیش بینی با افزایش عرضه از سوی چین و کاهش تقاضا قیمت کاهش خواهد یافت. در ایران نیز قیمت اوره گرانوله ۲۸۵-۲۷۵ دلار توسط تولیدکنندگان پیشنهاد شد.

گاز طبیعی:

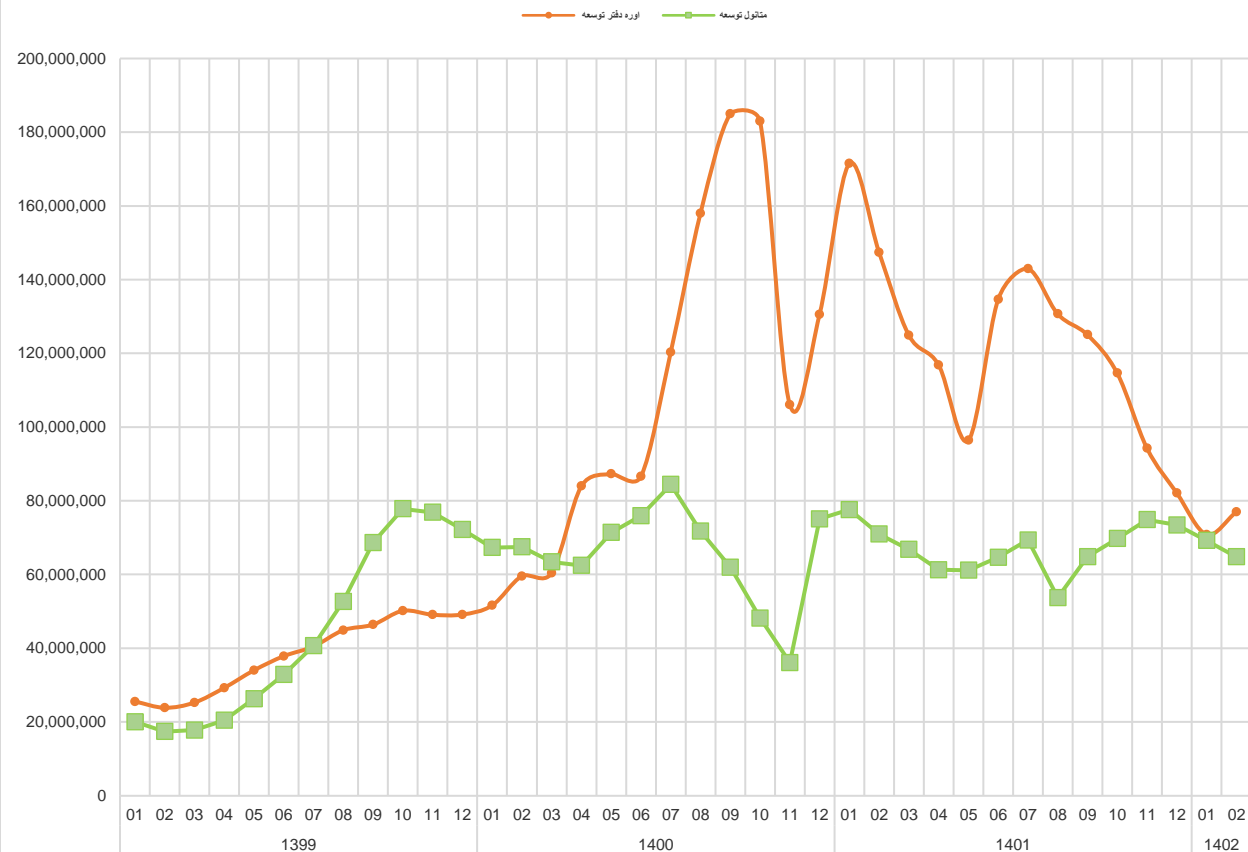
تابلوی معاملات آتی گاز طبیعی آمریکا در ماه آوریل سبز شد و با افزایش ۹ درصدی به کار خود پایان داد. قیمت گاز طبیعی آمریکا در معاملات روز جمعه بورس کالای نیویورک هنری هاب، با ۵.۵ سنت افزایش به ۲.۴۱ دلار در هر میلیون بی تی یو رسید. گرچه قیمت گاز طبیعی آمریکا در هفته ای که گذشت تقریباً ثابت بوده ولی در ماه آوریل رشد ۸.۸ درصدی را ثبت کرده است. افزایش قیمت گاز طبیعی پس از آن اتفاق افتاد که آخرین داده‌های ذخیره‌سازی هفتگی این سوخت، چندان دور از انتظارات بازار نبود.

در سطوح فعلی، ذخیره سازی گاز ۳۵ درصد بالاتر از سطح ۱.۴۸۴ تریلیون مکعب مکعب در سال گذشته و ۲۲ درصد بیشتر از میانگین پنج ساله ۱.۶۴۴ تریلیون مکعب است. این در حالی است که قیمت هر میلیون بی تی یو گاز طبیعی آمریکا در ماه اوت گذشته به بیش از ۱۰ دلار رسیده بود که بالاترین رکورد در ۱۴ سال اخیر به شمار می رود.

قیمت گاز طبیعی آمریکا اواخر فوریه امسال به زیر ۲ دلار در هر میلیون بی تی یو رسید که این اتفاق برای نخستین بار از سپتامبر ۲۰۲۰ رخ داده است. با این حال، گاز طبیعی توانسته است حمایت قیمتی ۲ دلاری را حفظ کند. به اعتقاد تحلیلگران انرژی، هرگونه تغییر و تحول چشمگیر در قیمت گاز طبیعی مشروط به تغییرات دما طی ماه های آینده خواهد بود.



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد** ۵۹ درصدی در حجم و ۸۱ درصد در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** ۳۳ درصدی در حجم و ۲۹ درصد **افت** ۸۴ درصدی در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۵ اردیبهشت ماه در بورس کالا با قیمت ۱۹ میلیون و ۵۴۶ هزار تومان معامله شد.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان در تاریخ ۵ اردیبهشت ماه در بورس کالا با قیمت ۱۸ میلیون و ۳۰۰ هزار میلیون تومان معامله شد.
- ✓ کاتد مسی ملی مس در تاریخ ۱۰ اردیبهشت ماه در بورس کالا با قیمت ۳۹۶ میلیون و ۱۱۳ هزار تومان معامله شد.
- ✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**
فولاد:
افت ۱۴ درصدی در حجم و **افت** ۱۳ درصدی در ارزش معاملات
مس:
افت ۴۶ درصدی در حجم و **افت** ۲۶ درصدی در ارزش معاملات
آلومینیوم:
افت ۳۸ درصدی در حجم و **افت** ۳۷ درصدی در ارزش معاملات
روی:
افت ۱۰۰ درصدی در حجم و **افت** ۸۶ درصدی در ارزش معاملات



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۲۳.۸ درصد رشد در حجم و ۳۳ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد رشد ۱.۸۴ درصدی در حجم و در ارزش معاملات رشد ۵.۴ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

اوره: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۱۰ اردیبهشت ماه، نرخ اوره گرانول را ۷۶۹۶ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۸۵۰۰ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۲۷۰ دلاری به ازای هر تن است.

متانول: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۱۰ اردیبهشت ماه، نرخ متانول ۶۴۷۹ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۸۵۰۰ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۲۷ دلاری به ازای هر تن است.

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۱۳۹۶هـ	۱۳۹۵هـ	۱۳۹۴هـ	
۲۶,۵۹۱,۲۷۶	۱۸,۲۰۱,۸۳۲	۱۲,۱۵۶,۷۴۰	درآمدهای عملیاتی
(۱۲,۸۰۸,۱۷۷)	(۸,۷۶۳,۷۵۸)	(۶,۴۶۸,۵۵۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۳,۷۸۳,۰۹۸	۹,۴۳۸,۰۷۴	۵,۶۸۸,۱۸۳	سود (زیان) ناخالص
(۸۶۳,۶۵۰)	(۷۲۹,۷۱۹)	(۶۵۷,۳۰۴)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۸۷,۷۵۵	۷۶,۷۴۸	۸۰,۰۳۶	سایر درآمدهای عملیاتی
(۲۷۱,۷۸۲)	(۳۰۱,۹۸۰)	(۴۰۷,۰۵)	سایر هزینه‌های عملیاتی
۱۲,۷۳۵,۴۲۲	۸,۴۸۳,۱۲۳	۵,۱۰۶,۲۱۰	سود (زیان) عملیاتی
(۲۱۰,۸۸۲)	(۱۷۵,۷۳۵)	(۱۳۲,۴۲۰)	هزینه‌های مالی
۴۹,۸۵۲	۷۳,۰۱۲	۵۶,۰۵۸۴	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۱۲,۵۷۴,۳۹۱	۸,۲۸۰,۴۰۰	۵,۵۳۴,۳۷۴	سود (زیان) عملیات قبل از مالیات
(۱,۳۸۳,۱۸۳)	(۹۵۹,۳۶۹)	(۶۲۸,۴۶۱)	مالیات بر درآمد
۱۱,۱۹۱,۲۰۸	۷,۳۲۱,۰۳۱	۴,۹۰۵,۹۱۳	سود (زیان) خالص
۳,۷۸۲	۲,۵۰۸	۱,۶۵۸	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱	سرمایه

شرکت سیمان آبیگ در سال ۱۳۴۸ احداث گردید. در ابتدا ظرفیت اسمی هر واحد ۱,۰۵۰,۰۰۰ و ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن بود. شرکت در سال ۱۳۸۳ به شرکت سهامی عام تبدیل و در سال ۱۴۰۰ در بورس در بخش "سیمان، گچ، آهک" پذیرفته شد.

در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سیمان فارس و خوزستان و واحد تجاری اصلی نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی می باشد.

این سهم حدود ۴.۸۴ درصد از صنعت سیمان است و با ارزش بازاری حدود ۶,۸۶۸ میلیارد تومان و ۲,۹۵۹ میلیون سهم در حال فعالیت می باشد.

فعالیت اصلی شرکت تولید کlinker و سیمان از نوع تیپ ۲ و فروش در بازار های داخلی می باشد.

شرکت به منظور افزایش حجم تولید سیمان، اقدام به خرید آسیاب سیمان از شرکت دانمارکی نموده است اما تحریم ها مانع بهره برداری از دستگاه در شرکت شده است. با نصب و راه اندازی آن، تولید سیمان شرکت از مقدار ۳,۶۰۰,۰۰۰ تن در سال به مقدار ۵,۱۰۰,۰۰۰ تن در سال افزایش می یابد و با توجه به موقعیت جغرافیایی شرکت بازار فروش آن کشش این افزایش ظرفیت را دارد و با افزایش ظرفیت روند سود آوری شرکت بهبود خواهد یافت.

مفروضات			
شرح	مقدار فروش/ نرخ ها	متوسط نرخ ارز	نورم
سال ۱۴۰۱	نرخ سیمان فله (ریال): ۶,۷۱۲,۷۵۶ نرخ سیمان کیسه (ریال): ۷,۱۳۲,۶۵۲ کlinker صادراتی (ریال): ۹,۳۱۳,۷۰۹	۲۹۳,۰۰۰	۴۶.۵%
سال ۱۴۰۲	نرخ سیمان فله (ریال): ۹,۸۲۲,۹۴۵ نرخ سیمان کیسه (ریال): ۱۰,۴۳۷,۳۹۰ کlinker صادراتی (ریال): ۱,۲۵۳۰,۵۳۴	۴۲۰,۰۰۰	۴۷.۰%

با توجه به قیمت سهم و نسبت تقسیم سود ۹۰ درصدی p/e سهم در محدوده ۵.۱ قرار می گیرد.