

گزارش هفتگی

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

هفته منتهی به ۱۷ خرداد ماه ۱۴۰۲
گزارش شماره ۱۱۶

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

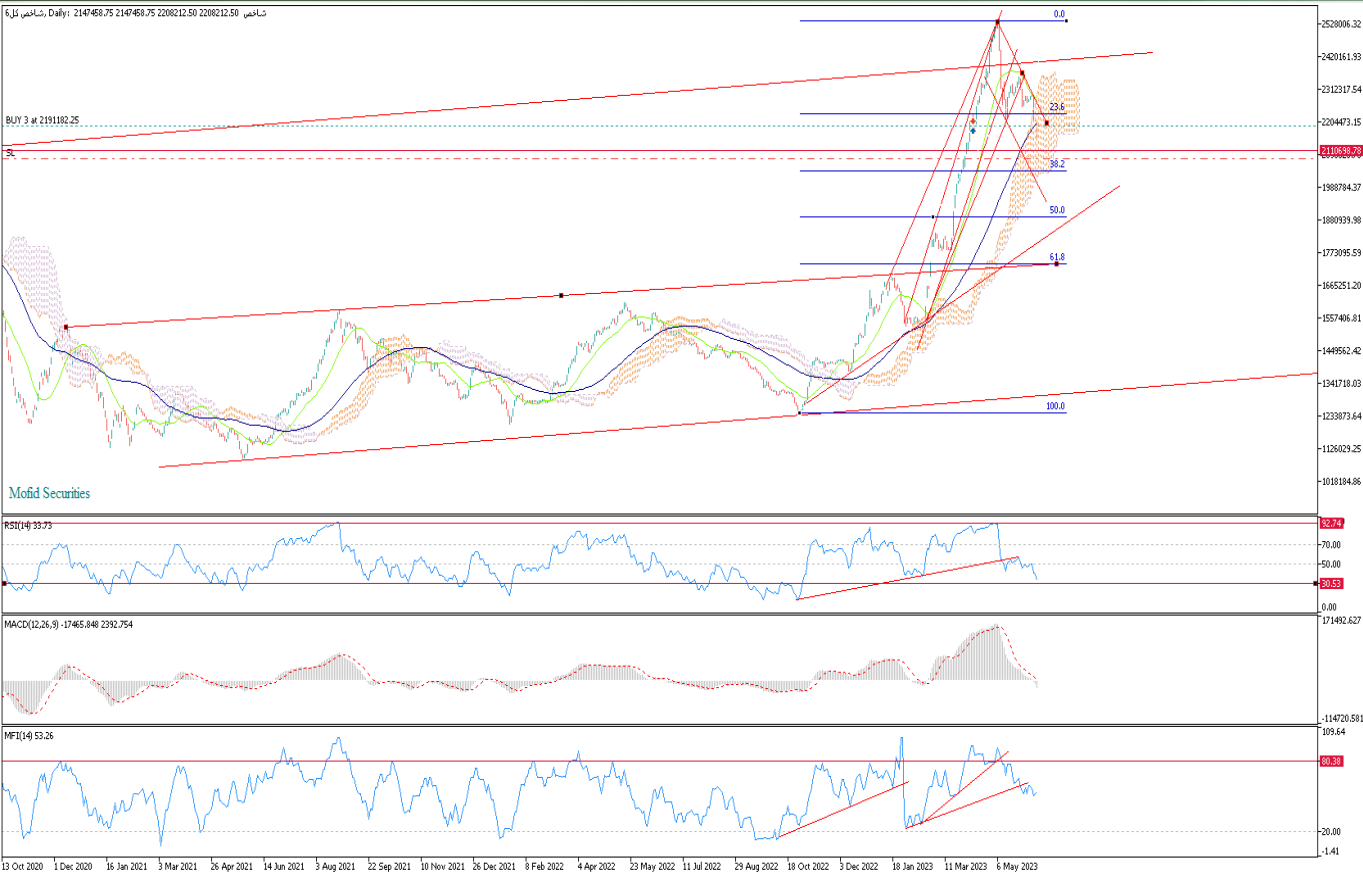
- ✓ بازدهی شاخص و بازارهای مالی
- ✓ تحلیل تکنیکال شاخص بورس
- ✓ نمودار مقایسه دلار مبادله ایی و بازار آزاد
- ✓ نرخ بهره بین بانکی
- ✓ بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی:
 - فلزات اساسی (سنگ آهن چین، بیلت و اسلب CIS و ایران، ورق گرم و سرد CIS)
 - تحلیل هفته فلزات
 - سایر فلزات اساسی (سرب، روی، مس و آلومینیوم LME)
 - نفت برنت و متانول CFR
 - اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)
- ✓ بورس کالا :
 - قیمت معاملات سیمان در هفته جاری و مقایسه با هفته قبل
- ✓ تحلیل بنیادی هفته : "تجلی توسعه معادن و فلزات"

✓ هفته گذشته بازار با دو روز تعطیلی متوالی، به نحوی حالت نیمه تعطیل داشت. در این هفته، گزارش ضعیف ذوب آهن اصفهان منتشر شد (زیان ۷۶ تومانی). از ابتدای خرداد ماه اخبار مثبتی دال بر توافق مذاکرات هسته ایی در بازار به گوش رسیده که همین موضوع موجبات افت قیمت دلار را فراهم کرده است. در این هفته قیمت دلار از محدوده ۵۲ هزار تومان به ۴۹ هزار تومان رسیده است. به علاوه کاهش تنش در منطقه به واسطه روابط با عربستان و سفر پادشاه عمان نیز بر کاهش قیمت دلار موثر بوده است. اما دولت نقدینگی زیادی در اردیبهشت و خرداد تزریق کرده است اثر این نقدینگی در تیر و مهم تر مرداد ماه اثر خود را نشان خواهد داد. از طرف دیگر کاهش قیمت ارز صادرات را تنزل خواهد داد که منجر به بیکاری و کسری بیشتر بودجه می گردد. باید توجه داشت که دولت با کسری بودجه روبروست. لذا افت بیشتر قیمت دلار را نمیتوان متصور بود.

✓ بازار در روز شنبه سبز اما کم رمق و بود، البته بیش از ۶۰ درصد نمادها سبز بودند اما ارزش معاملات همچنان پایین بود که انتظار می رود با نزدیک شدن به مجامع شرکت ها تقاضا بهبود خواهد یافت. آخرین روز هفته برخلاف دو روز کاری قبل، پرعرضه بود و بیش از ۴۵ درصد نمادها قرمز بودند و در گروه بانکی گزارش نه چندان خوب بانک صادرات و سررسید شدن آپشن آن، موجب ایجاد فشار فروش شد و سهم را به صف فروش ۴۰۰ میلیونی رساند و موجب عرضه در کلیت بازار شد.

✓ بازار های جهانی در بخش فلزات اساسی شاهد افت قیمت در زنجیره فولاد بودیم که در قسمت مربوطه توضیح داده شده است.

بازده هفتگی	قیمت	
+۰.۷%	۲,۲۸۸,۴۳۰	شاخص کل
+۱.۴%	۷۷۶,۶۴۶	شاخص هموزن
۰	۳۸,۲۸۵	دلار مرکز مبادله ارز و طلا
-۱.۲%	۵۰,۳۰۰	دلار آزاد
-۸.۶%	۲۷,۵۰۱,۰۰۰	سکه امامی
+۵.۵%	۷۶	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:

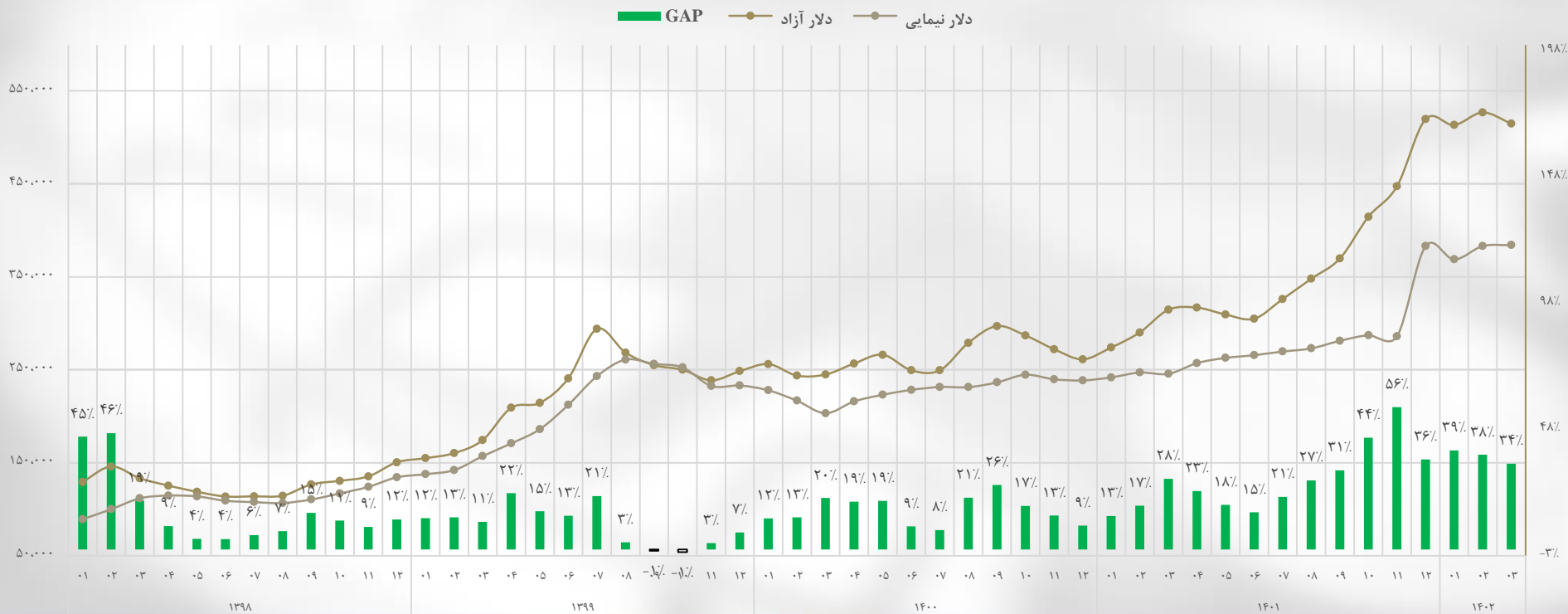
- ❖ RSI(14)
- ❖ MACD(12,26,9)
- ❖ MFI(14)
- ✓ اسیلاتور RSI رقم ۵۰ واحدی را از دست داد. که نشان از افت شدید قدرت بازار میباشد.
- ✓ نشان MFI از کاهش ورود پول و قدرت خریداران نسبت به هفته های قبلی است و البته در روند نزولی خطوط حمایت نیز شکسته است و در مسیر نزولی ست.
- ✓ کماکان خط signal زیر خط MACD قرار گرفته است و MACD هم زیر صفر قرار گرفته است.

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

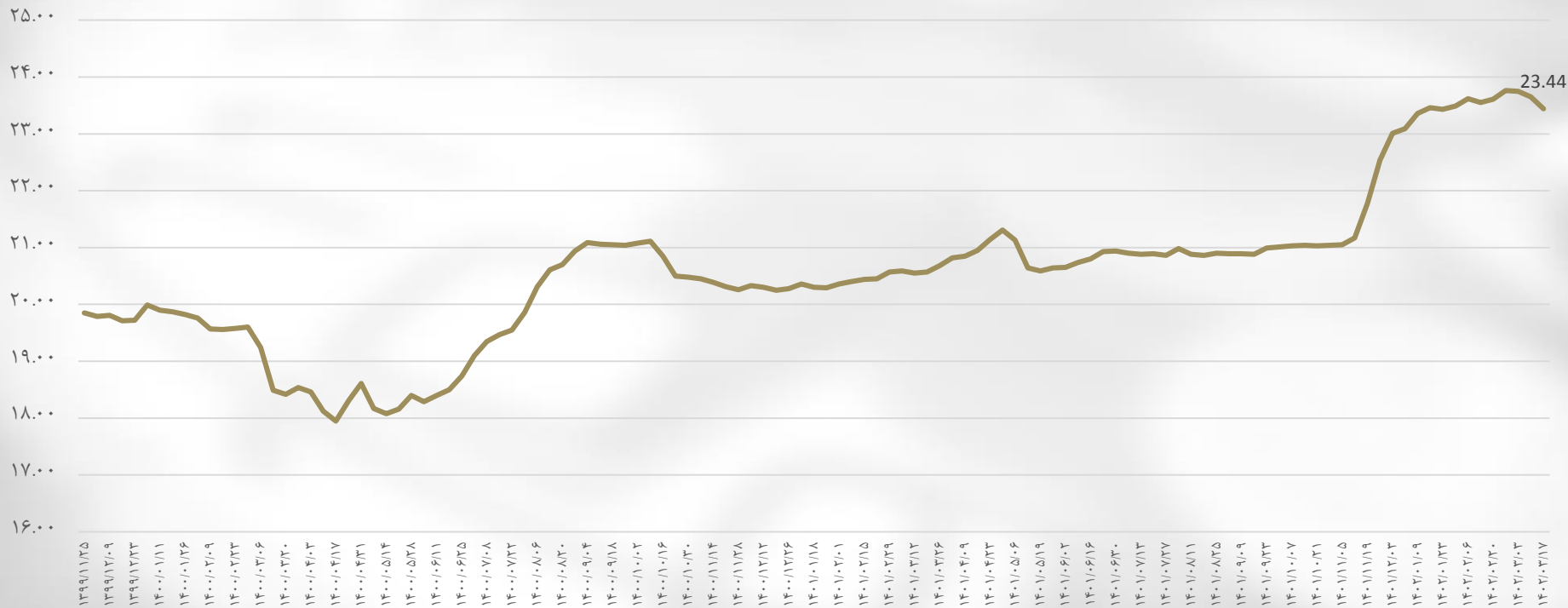
- RI:** مقاومت محدوده: ۲,۳۵۰,۰۰۰ واحد
- SI:** حمایت محدوده: ۲,۰۰۰,۰۰۰ تا ۲,۱۰۰,۰۰۰ واحد
- ✓ شاخص پس از کاهش جدی از مقاومت محدوده ۲,۴۵۰,۰۰۰ تا ۲,۵۰۰,۰۰۰ واحدی و هیجان فروش و کاهش قیمت دلار، حمایت فیبو ۲,۲۲۰,۰۰۰ را نیز از دست داد و حمایت مهم ، ۲,۰۰۰,۰۰۰ تا ۲,۱۰۰,۰۰۰ واحدی از نظر فیبو، ایچیموکو، میانگین متحرک و سقف روانی سال ۹۹، میتواند حمایت محکمی باشد.

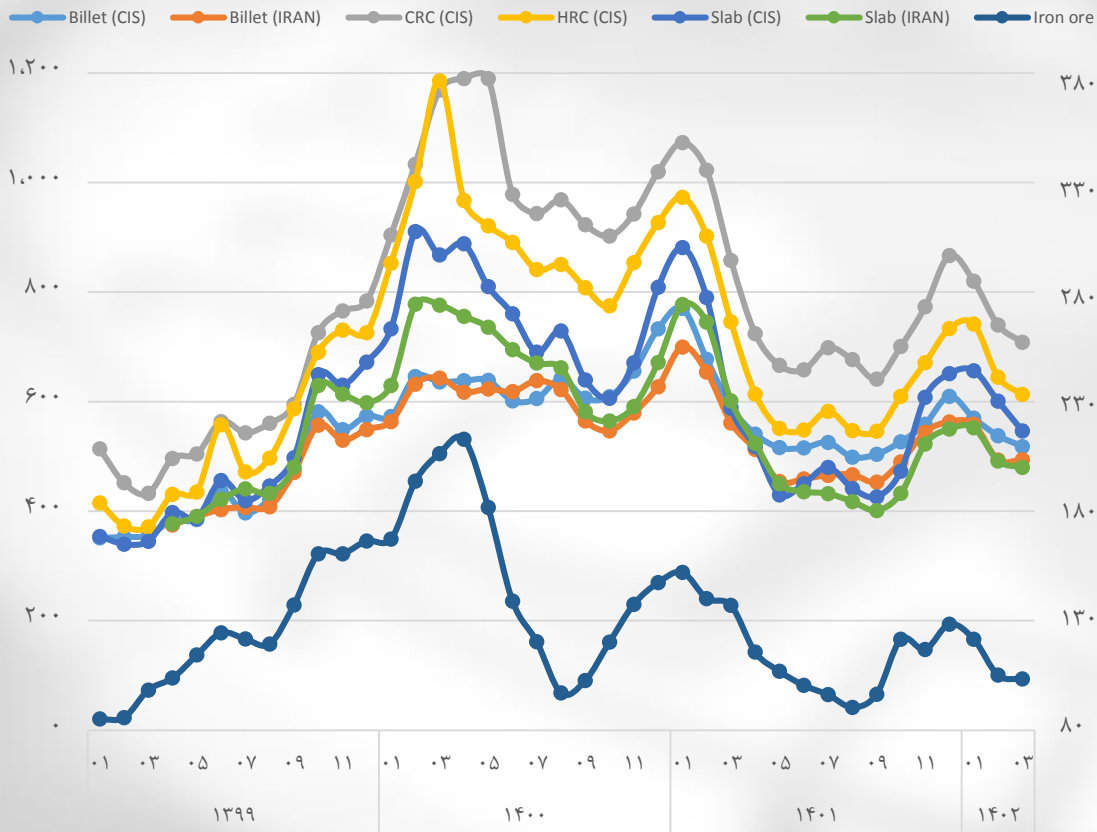
✓ کاهش قیمت های جهانی، انتشار گزارشات منفی ذوب آهن و گروه خودرو جو بازار را منفی کرد که با کاهش نرخ ارز ، این شدت کاهش مضاعف شد. با بلا تکلیفی های سیاسی برجام و نوسانات نرخ ارز، همانطور که در نمودار مشخص است ، روند صعودی کوتاه مدت شاخص کل از دست رفته است و فعلا در مسیر ریزش قرار داد. توقف ریزش نرخ ارز و قیمت های جهانی میتواند محرک دوباره بازار باشد.

در این نمودار روند قیمت دلار نیمایی، 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.



نرخ بهره بین بانکی (منبع: بانک مرکزی)





سنگ آهن:

هفته گذشته در بازار واردات سنگ آهن چین روند صعودی مداومی مشاهده شد و متوسط قیمت خلوص ۶۲ درصد از ۱۰۶ دلار پایان هفته قبل به ۱۱۶.۶۵ دلار هر تن سی اف آر بهبود داشت. خریدها افزایش داشت و بازار فولاد چین منتظر رشد تقاضاست. اکثر کارخانه‌های فولاد چین در حال حاضر حاشیه سود خوبی دارند که به دلیل نرخ بالای تولید آنها است. اعتماد بازار با انتشار اخباری مبنی بر کاهش نرخ سپرده توسط شش بانک تجاری دولتی چین تقویت شد و برخی از فعالان بازار انتظار دارند دولت مرکزی چین سیاست‌های محرک اقتصادی بیشتری را اعلام کند.

بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از ۵۱۹ دلار به ۵۱۸ دلار هر تن فوب رسید. بیلت صادراتی فوب ایران در ۴۹۴ دلار هر تن فوب باقی ماند.

اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس اس از ۵۵۵ دلار به ۵۳۰ دلار هر تن فوب رسید. اسلب صادراتی فوب ایران نیز در ۴۸۰ دلار هر تن فوب باقی ماند.

ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۶۲۵ دلار به ۵۹۰ دلار هر تن فوب رسید.

ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۷۱۵ دلار به ۶۹۵ دلار هر تن فوب رسید.



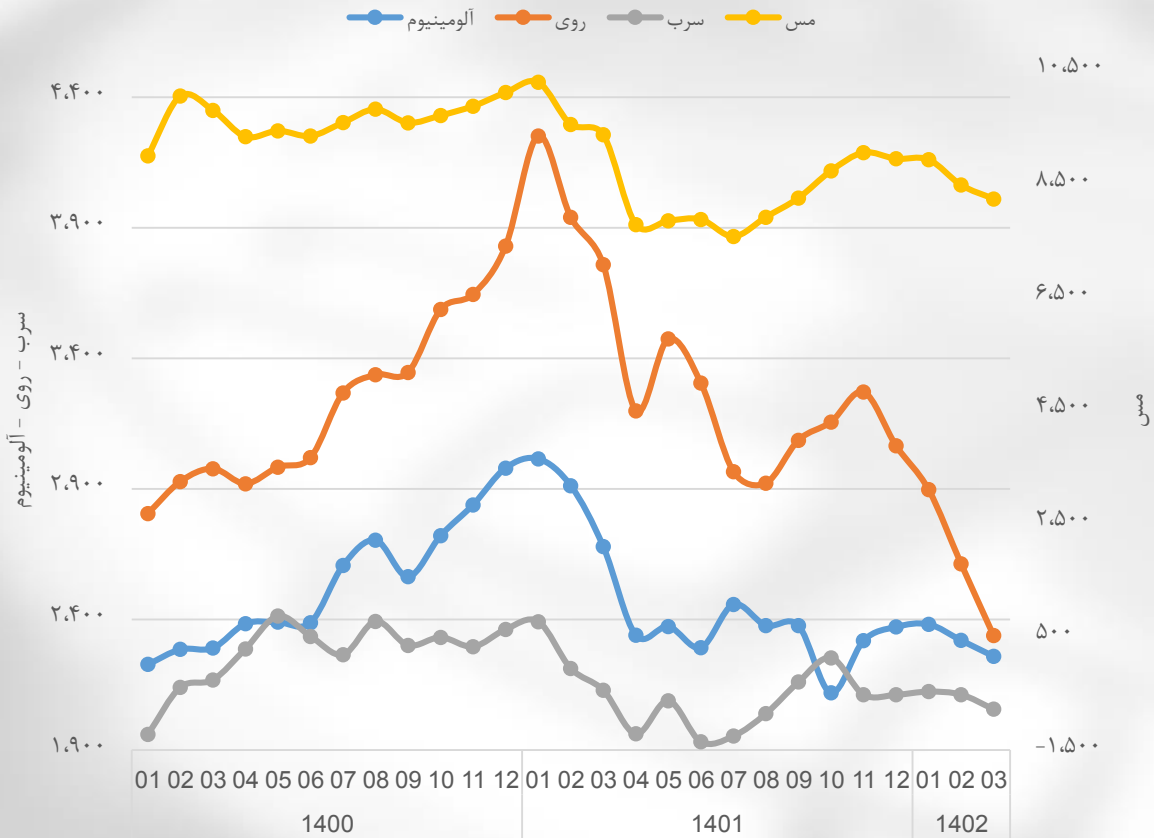
بازار جهانی : بازار جهانی همچنان در آرامش است و بعید است تا یک ماه آینده تغییری نشان دهد چون تعطیلات فصلی است. نفت در دامنه ۷۰ دلار است که پایه شمش را پایین نگه می دارد قیمت ورق روند نزولی گرفته همینطور قراضه که در محدوده ۳۷۰ تا ۳۹۰ دلار بازی می کند. به نظر نمی رسد تقاضا تغییر جدی و سریع نشان دهد.

بازار داخلی :

در بازار داخلی عامل اصلی تاثیر گذار بحث های سیاسی و احتمال توافق با امریکا بود که روی همه فعالیت ها سایه انداخت. این روحیه تورم انتظاری را به خواب برد ولی باید منتظر بود و نتیجه را دید که زیاد هم زمان نمی برد. ورای این مطلب سیاست بانک مرکزی است. دولت نقدینگی زیادی در اردیبهشت و خرداد تزریق کرده است اثر این نقدینگی تیر و مهم تر مرداد ماه اثر خود را نشان خواهد داد. بنابراین حتی اگر توافقی هم صورت بگیرد فارغ از آنکه چه حجم ارز یا با چه شرایطی وارد خواهد شد قبلاً پیش خور شده است. از طرف دیگر کاهش قیمت ارز صادرات را تنزل خواهد داد که منجر به بیکاری و کسری بیشتر بودجه می گردد. باید توجه داشت که دولت با کسری بودجه روبروست و این کسری عظیم اجازه کاهش نرخ ارز را نمی دهد. از سوی دیگر همین کسری بودجه اجازه نمی دهد قیمت فولاد و مواد معدنی افت کند چون زنجیره فولاد بخش عمده کسری بودجه و یارانه ها را پر می کند بنابراین امکان کاهش جدی قیمت فولاد نیست.

در بازار فولاد با توجه به کاهش تقاضای مواد معدنی به علت قطعی برق صادرات آن افزایش خواهد یافت. طبعاً احتمال کاهش قیمت جدی به نظر نمی رسد. باید منتظر شرایط برق بود که تاثیر آن هم در هفته آینده روشن خواهد شد.

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



مس: قیمت مس در هفته گذشته ۸۲۴۸ دلار و در این هفته به ۸۳۳۸ دلار رسید.

سرب: قیمت سرب در هفته گذشته ۲۰۳۶ دلار و در این هفته ۲۰۵۹ دلار رسید.

روی: قیمت روی در هفته گذشته ۲۳۰۳ دلار و در این هفته ۲۳۷۶ دلار رسید.

آلومینیوم: قیمت آلومینیوم در هفته گذشته ۲۲۶۸ دلار و در این هفته به ۲۲۶۲ دلار رسید.

نفت برنت و متانول (CFR)

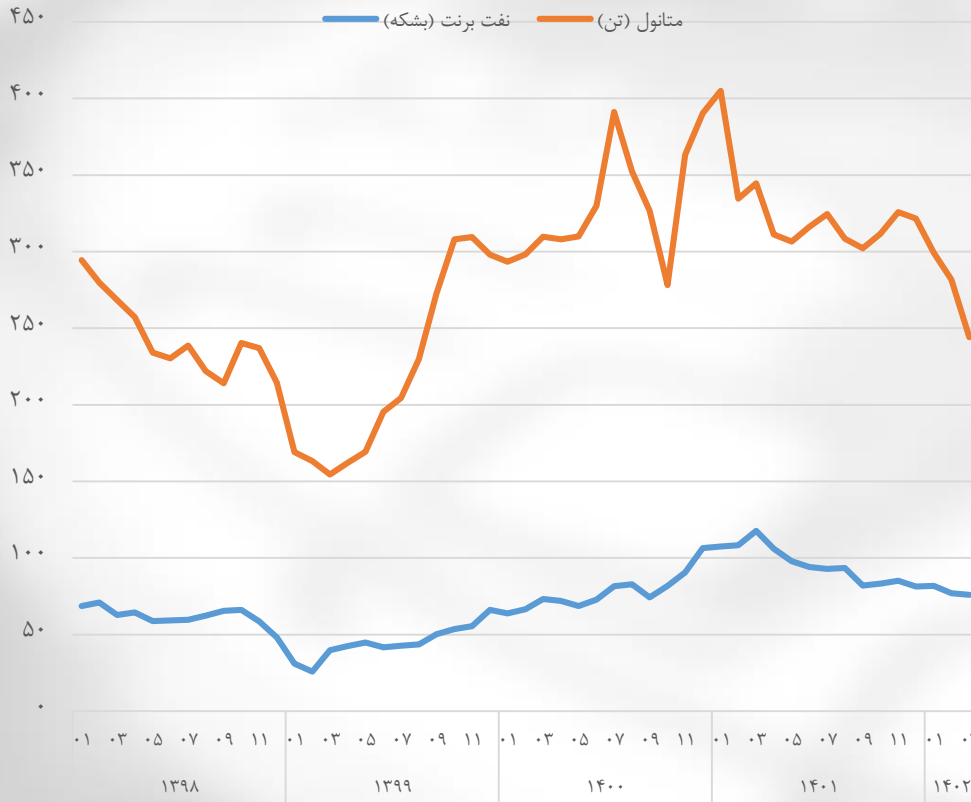
نفت:

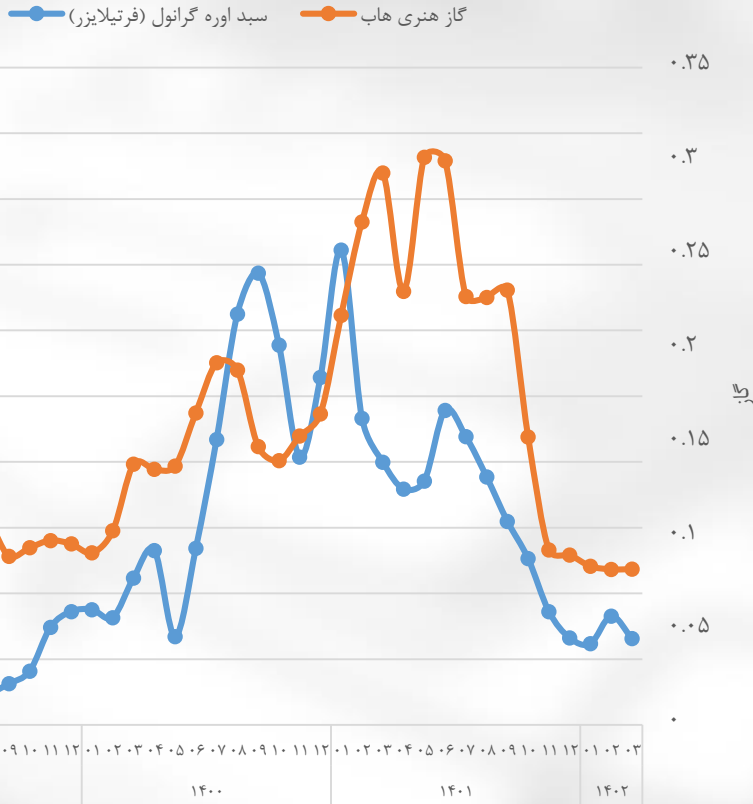
قیمت نفت در آغاز معاملات روز دوشنبه و در آستانه نشست فدرال رزرو آمریکا کاهش یافت، آن هم در شرایطی که سرمایه گذاران در حال ارزیابی تصمیم بعدی بانک مرکزی آمریکا در خصوص نرخ بهره هستند. این در حالی است که نگرانی ها در مورد رشد تقاضای سوخت چین و افزایش عرضه نفت خام روسیه بر بازار تاثیر گذاشته است. هر دو شاخص نفت برنت و نفت سبک در هفته گذشته دومین افت هفتگی متوالی خود را تجربه کردند به این دلیل که آمارهای ناامید کننده اقتصادی چین نگرانی ها را در مورد رشد تقاضا در بزرگترین واردکننده نفت خام جهان افزایش داد و افزایش قیمت ها را پس از وعده عربستان برای کاهش یک میلیون بشکه در روز تولید خود در ماه جولای، جبران کرد. قیمت نفت درگیر بین دو نیروی متضاد است، تحلیلگران و سرمایه گذارانی که به سیاست های پولی انقباضی اشاره می کنند و معتقدند قیمت نفت تحت تاثیر این سیاست ها کاهش خواهد یافت و سفته بازی که پیش بینی می کنند ذخایر نفت در شش ماه دوم امسال کاهش یافته و موجب افزایش قیمت ها خواهد شد.

افزایش نرخ بهره فدرال رزرو باعث تقویت دلار شده و کالاهای دلاری را برای دارندگان سایر ارزها گرانتر کرده و بر قیمت ها تاثیر گذاشته است. اکثر فعالان بازار انتظار دارند که بانک مرکزی آمریکا در پایان نشست دو روزه سیاست پولی خود در روز چهارشنبه، نرخ بهره را بدون تغییر باقی بگذارد.

متانول:

قیمت متانول آسیایی به پایین ترین سطح خود از نوامبر ۲۰۲۰ کاهش یافته است، اما انتظار می رود در ژوئن به دلیل عرضه فراوان و تقاضای ضعیف، قیمت ها با افت بیشتری روبرو شود. پیش بینی می شود بازار در ماه جولای نوسان داشته باشد. کاهش قیمت انرژی نیز می تواند از این چشم انداز حمایت کند. هم قیمت گاز و هم قیمت زغال سنگ در ماه مه کاهش یافت و فضا را برای کاهش قیمت متانول باز کرد. به دلیل شرایط عادی فصلی و عرضه کافی، هیچ نشانه ای از افزایش قیمت گاز و زغال سنگ در تابستان مشاهده نمی کنیم. تولید متانول در چین از ماه مه تقریباً به سطح سربه سر بازگشته است و تولید داخلی را تشویق می کند، در حالی که واردات به چین و آسیا در بحبوحه تقاضای ملایم سایر مناطق ادامه می یابد. اما در دسترس بودن محموله های ایران و نیوزلند ممکن است کاهش یابد و فشار عرضه را کاهش دهد. کاهش عرضه ایران تا حد زیادی به دلیل مذاکرات برای مدت سه ماهه سوم خواهد بود، در حالی که کاهش محموله های نیوزلند و شیلی به دلیل زمستان در نیمکره جنوبی در سه ماهه سوم خواهد بود.





اوره :

پیش بینی می شود که قیمت هرتن اوره در ماه جولای در خاورمیانه و شمال آفریقا به کف قیمتی خود یعنی ۲۵۰ دلار در هر تن برسد.

اگر صادرکنندگان چینی این قیمت ها را بپذیرند قیمت ممکن است از سطح ۲۵۰ دلار نیز پایین تر برود.

البته با توجه به فصل کشت و کار قیمت اوره تولید محلی چین تا حدودی رقابتی شده است.

گاز طبیعی:

علیرغم رسیدن بهای گاز طبیعی به پایین ترین سطح در دو سال اخیر، تقاضای گاز طبیعی اروپا همچنان ضعیف است به طوری که در ماه می نسبت به سال گذشته، با کند شدن فعالیت صنایع و رکود اقتصادهای بزرگ کاهش یافته است.

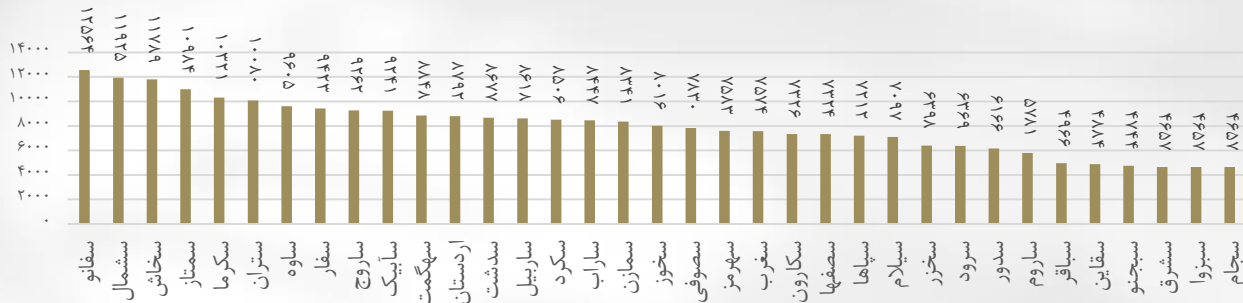
براساس داده های پلتس، در ماه گذشته تقاضای گاز طبیعی در بزرگترین اقتصادهای اروپایی - آلمان، بریتانیا، فرانسه، ایتالیا، اسپانیا و هلند نسبت به می سال گذشته ۹.۷ درصد کاهش یافت.

سال گذشته، تقاضای گاز اروپا به دلیل افزایش شدید قیمت گاز طبیعی و LNG و همچنین تقاضا برای صرفه جویی در انرژی به منظور مقابله با زمستان، کاهش یافت. امسال، قیمت ها به سطح قبل از بحران انرژی ریزش کرده اند که در پاییز ۲۰۲۱ آغاز شده و در سال ۲۰۲۲ پس از حمله روسیه به اوکراین به اوج خود رسید. با این حال، پایین ترین قیمت ها در دو سال اخیر با کند شدن صنایع و اقتصاد در اروپا نتوانستند مصرف گاز را بالا ببرند.

رشد ضعیف یا تشدید رکود در کشورهای اروپایی ممکن است به این معنی باشد که صنایع استفاده از گاز طبیعی استفاده نمی کنند. معاملات آتی ماه اول در هاب TTF، معیار معاملات گاز اروپا، در صبح روز جمعه با ۳۱.۲۰ دلار (۲۹ یورو) در هر مگاوات ساعت معامله شد.

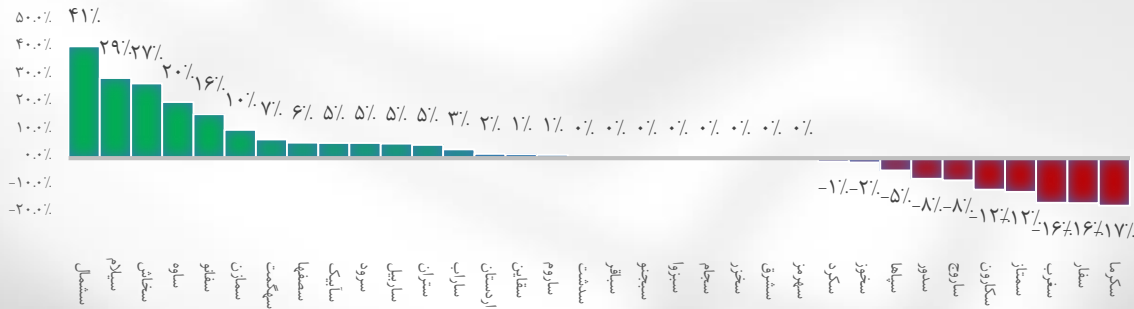


میانگین قیمت هفتگی سیمان (هزار ریال)



در این نمودار، میانگین موزون قیمت محصول سیمان تیپ ۲ (فله) در بورس کالا آورده شده است. همانطوری که مشاهده می شود سیمان فارس نو بیشترین نرخ و مجتمع سیمان غرب آسیا کمترین نرخ را داشتند.

تغییرات قیمت نسبت به هفته قبل



در این نمودار، تغییرات میانگین موزون سیمان تیپ ۲ (فله) در شرکت های بررسی شده در نمودار قبل نسبت به هفته گذشته آورده شده است.

همانطور که مشاهده می شود سیمان شمال با بیشترین رشد و سیمان کرمان با بیشترین افت مواجه بوده اند.

محاسبه ارزش ذاتی هر سهم تجلی

تهیه شده در ۱۴۰۲/۰۳/۱۶

۷۰.۶۳۱.۹۵۰	ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام
۳.۷۱۱.۵۶۸	ارزش افزوده پرتفوی بورسی
۲۱۳.۱۰۲.۹۲۲	ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی
۳۷.۴۳۷.۸۵۰	ارزش افزوده معادن
	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها
	سود تقسیمی مجامع شرکت های زیر مجموعه
۱۴۴.۴۰۱	سود و زیان حاصل از واگذاری ها پس از تاریخ آخرین ترازنامه
۷۸۶.۶۰۰	ارزش بدهی ها
۳۳۲.۰۹۲.۷۲۳	جمع (ارزش روز دارایی ها)
۶۲.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	تعداد سهام
۳۳۱.۳۰۷.۱۲۳	خالص ارزش روز دارایی ها
۵,۱۸۲	ارزش ذاتی هر سهم
۲.۵۶۹	قیمت روز در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۱۶
۵۰٪	نسبت ارزش ذاتی/قیمت

در محاسبه ارزش ذاتی هر سهم تجلی، میزان ارزش بازار و سپس ارزش افزوده سهام بورسی از طریق ارزش روز هر سهم در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۱۶ و ارزش برآوردی سهام غیر بورسی از طریق پیش بینی سود و تنزیل سودهای تقسیمی سالهای آینده و پی ای فورواردر ۵ برای سال نهایی تولید کامل شرکتها محاسبه و سپس ارزش افزوده آنها محاسبه گردیده است . ارزش ذاتی شرکت تجلی با در نظر گرفتن معادن حدوداً ۳۲،۱۳۰ میلیارد تومان و برای هر سهم حدوداً ۵۱۸ تومان برآورد گردیده است که در این صورت نسبت قیمت به ارزش ذاتی تجلی در تاریخ مذکور، ۵۰ درصد محاسبه گردیده است.

مفروضات	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
نرخ شمش CIS (دلار)	۵۷۰	۵۲۰	۵۲۰	۵۲۰	۵۲۰	۵۲۰
نرخ رشد شمش	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
نسبت شمش فیروز به شمش CIS	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪
نرخ شمش فیروز (دلار)	۵۴۲	۴۹۴	۴۹۴	۴۹۴	۴۹۴	۴۹۴
نرخ دلار نیما (ریال)	۲۸۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۶۲۴,۰۰۰	۸۱۱,۲۰۰	۱,۰۵۴,۵۶۰	۱,۳۷۰,۹۲۸
رشد نرخ دلار نیما	۲۳٪	۷۱٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪
نسبت آهن اسفنجی به شمش	۵۳٪	۵۸٪	۵۸٪	۵۸٪	۶۰٪	۶۰٪
نسبت کنسانتره به شمش	۱۹٪	۱۸٪	۱۸٪	۱۸٪	۲۰٪	۲۰٪
نسبت گندله به شمش	۲۳٪	۲۳٪	۲۴٪	۲۵٪	۲۶٪	۲۷٪
نسبت ورق به شمش	۱۲۸٪	۱۲۸٪	۱۲۸٪	۱۲۸٪	۱۲۸٪	۱۲۸٪
نرخ تنزیل		۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪
تقسیم سود	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪