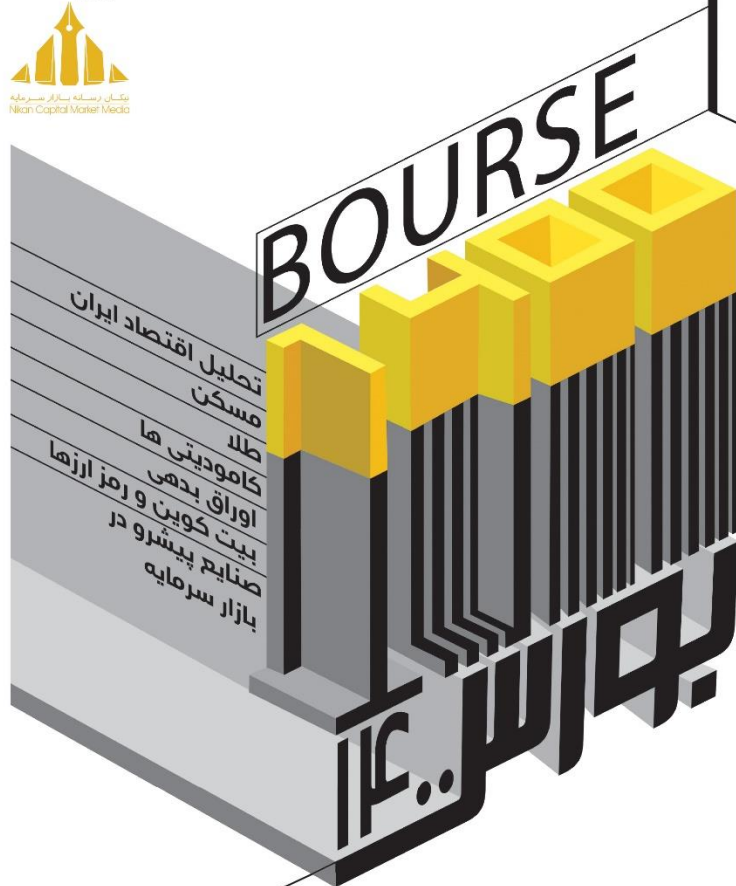


برگزارکننده:



چشم انداز بازار کامودیتی و بورس ایران

w w w . f i n c o . c a p i t a l

دکتر سید فرهنگ حسینی

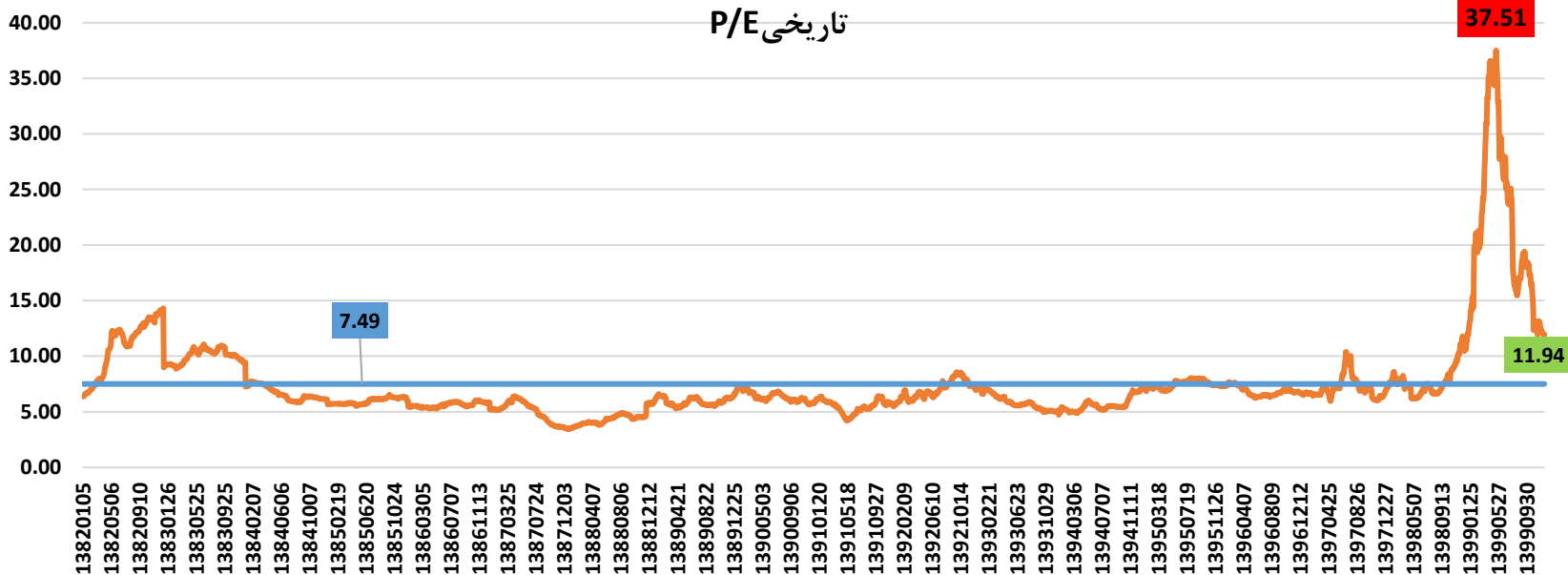


سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



تاریخی P/E



سهام های کوچک در کنار رشد بیشتر در دوره رونق و به دلیل عدم اصلاح قیمت در کنار عدم افزایش سود، پی به ای به مراتب بالاتری از متوسط بازار دارند

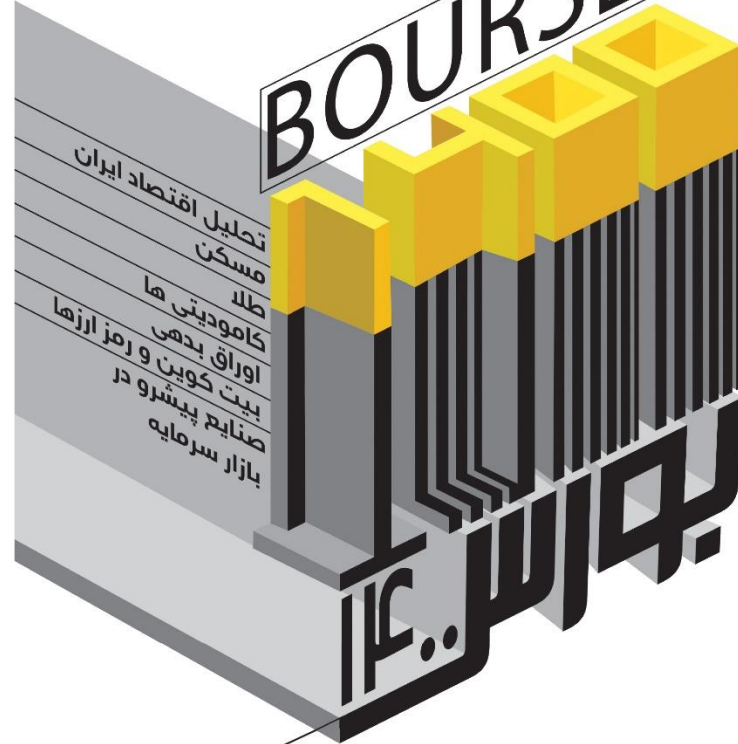
در شرایط برگشت تورم به سطح میانگین و ثبات نسبی دلار، رویکرد انتخاب پی به ای پایین و رشد قیمت جهانی است.



برگزارکننده:



BOURSE



تحلیل اقتصاد ایران
مسکن
طلا
کامودیتی‌ها
اوراق بدهی
بیت کوین و رمز ارزها
صنایع پیشرو در
بازار سرمایه

ابر چرخه Supercycle

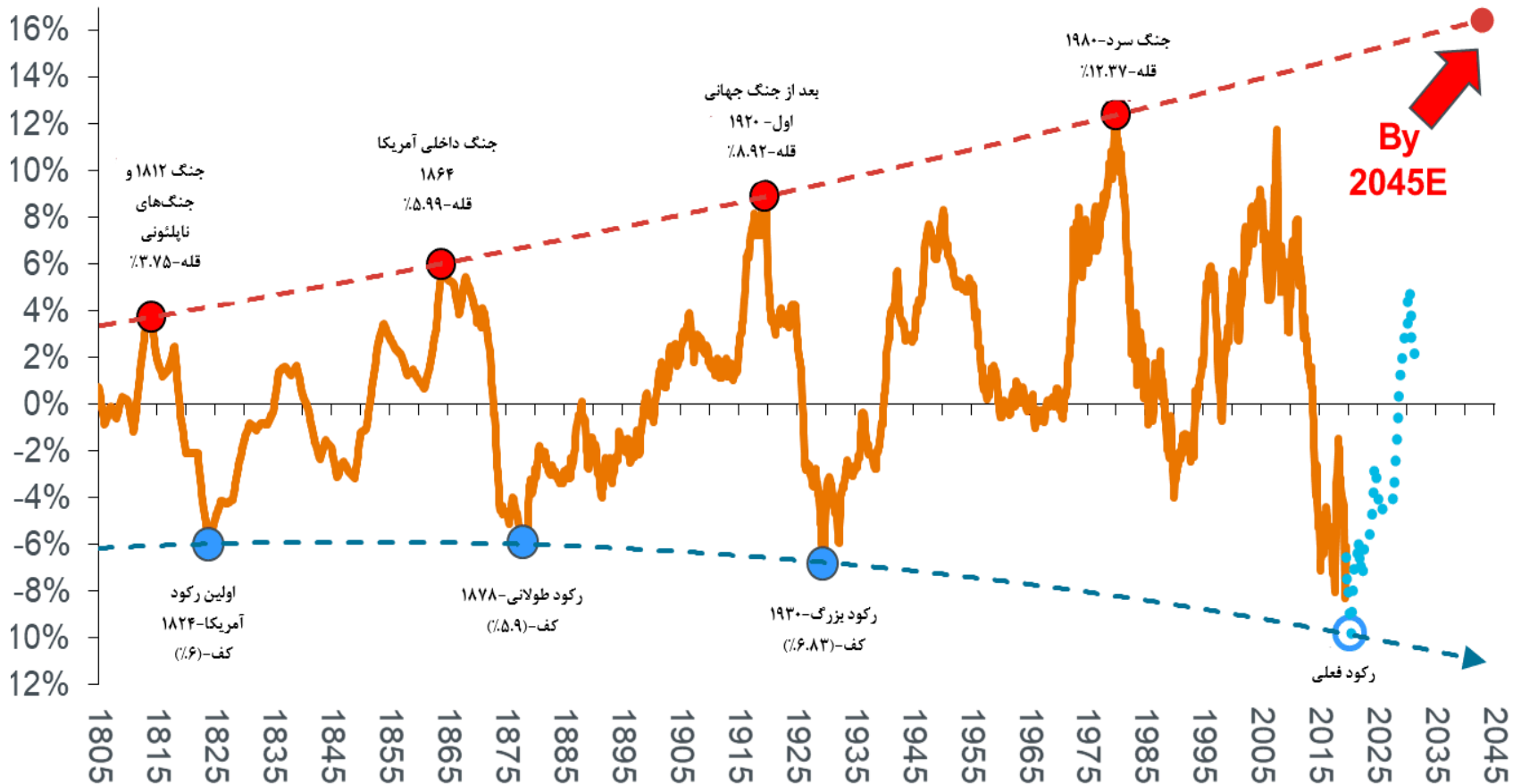
w w w . f i n c o . c a p i t a l



سپید فرهنگ حسینی

آیا ابرچرخه در راه است؟

برگزارکننده:



نشانه‌ها

برگزارکننده:



تقویت تقاضا چین

- صنعت خودرو
- پروژه‌های زیر بنایی

انرژی پاک

- افزایش تقاضا در فلزات
- افزایش قیمت مس سیگنال رشد اقتصادی

عدم سرمایه گذاری جدید

- شیل عامل محدود کننده نفت



نشانه‌ها

بازارهای نوظهور

- رشد جمعیت و گسترش زیرساخت‌ها
- هند و آفریقا

انتظارات تورمی

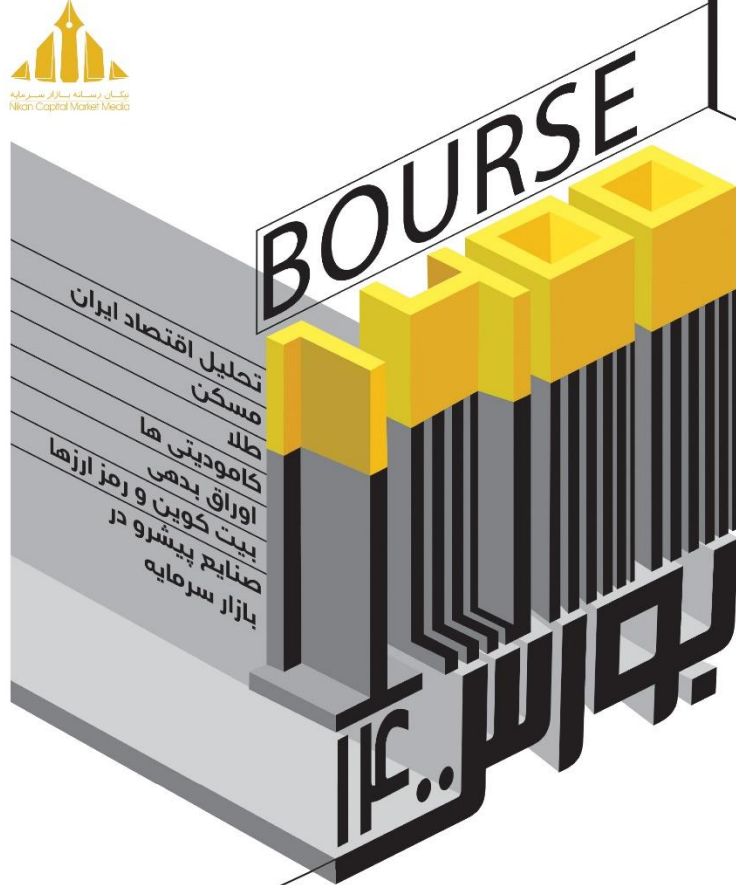
- سیاست مالی انبساطی و افزایش عرضه پول
- ضعیف شدن دلار

شوک کووید-۱۹

- واکسیناسیون و بازگشت تقاضا



برگزارکننده:



عوامل کلان

w w w . f i n c o . c a p i t a l



سپید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



چین

بازگشت سریع به حالت عادی پیش از کرونا

تداوم رشد اقتصادی بالا

رشد اقتصادی بیش از ۵٪ در دهه ۲۰۲۰

تزریق بودجه در زیرساخت ها و انرژی های پاک

منازعات اخیر چین و استرالیا

برگزارکننده:



شروع از سال ۲۰۱۷

اوج گیری از سال ۲۰۲۰

تحریم و وضع تعرفه های متقابل

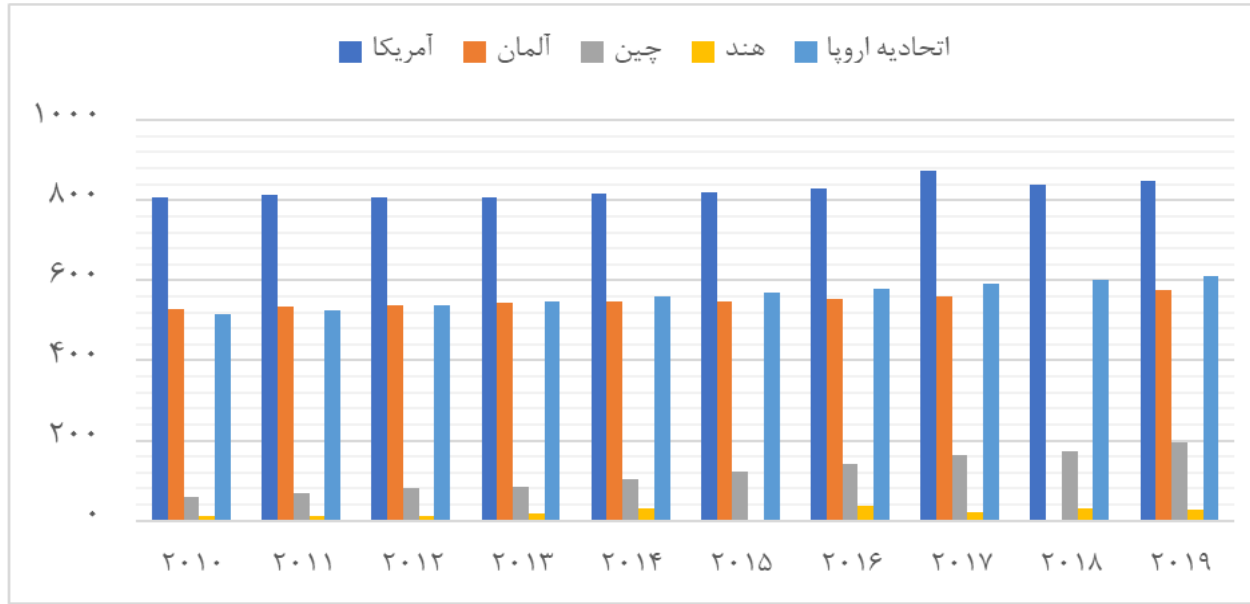
ممنوعیت موقت و غیر رسمی واردات زغالسنگ و سنگ آهن

اثرگذاری در بازار سنگ آهن، زغالسنگ و سایر مواد خام وارداتی چین از استرالیا

برگزارکننده:



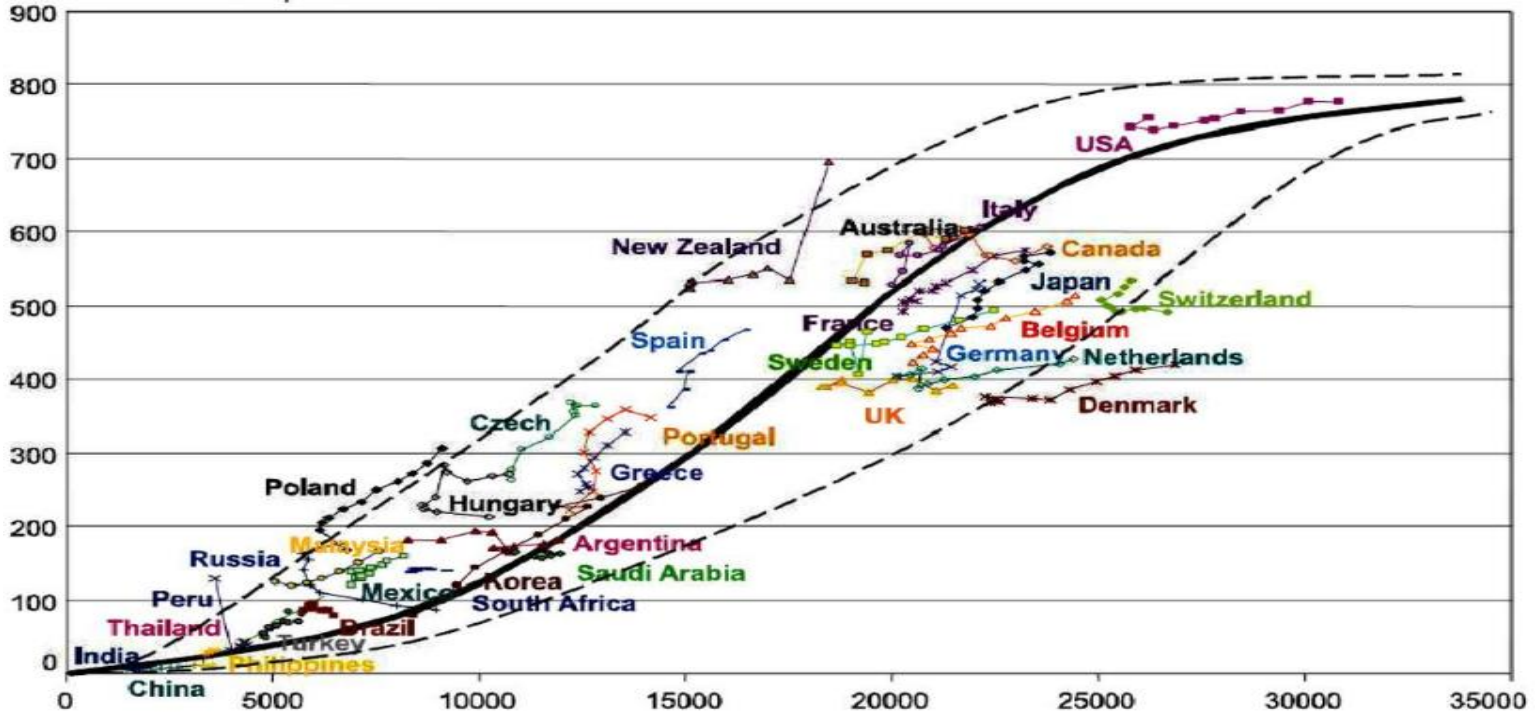
صنعت خودرو



برگزارکننده:



صنعت خودرو



برآورد تقاضای بیش از ۵۰۰ میلیون دستگاه در این دو کشور طی دهه پیش رو

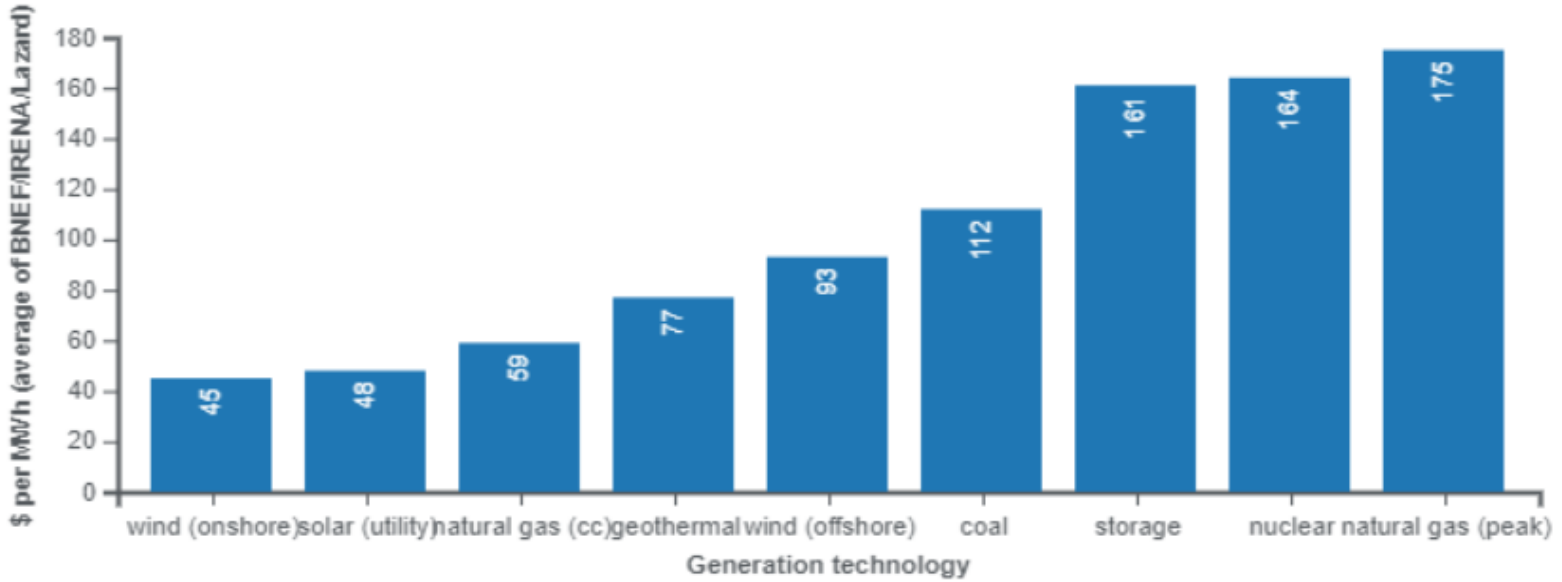
گذار هند به سطح متوسط

گذار چین به سطح بالا

برگزارکننده:



انرژی سولار



سرمایه گذاری بالا و هزینه تولید پایین

رقابتی شدن انرژی پاک در مقابل انرژی فسیلی



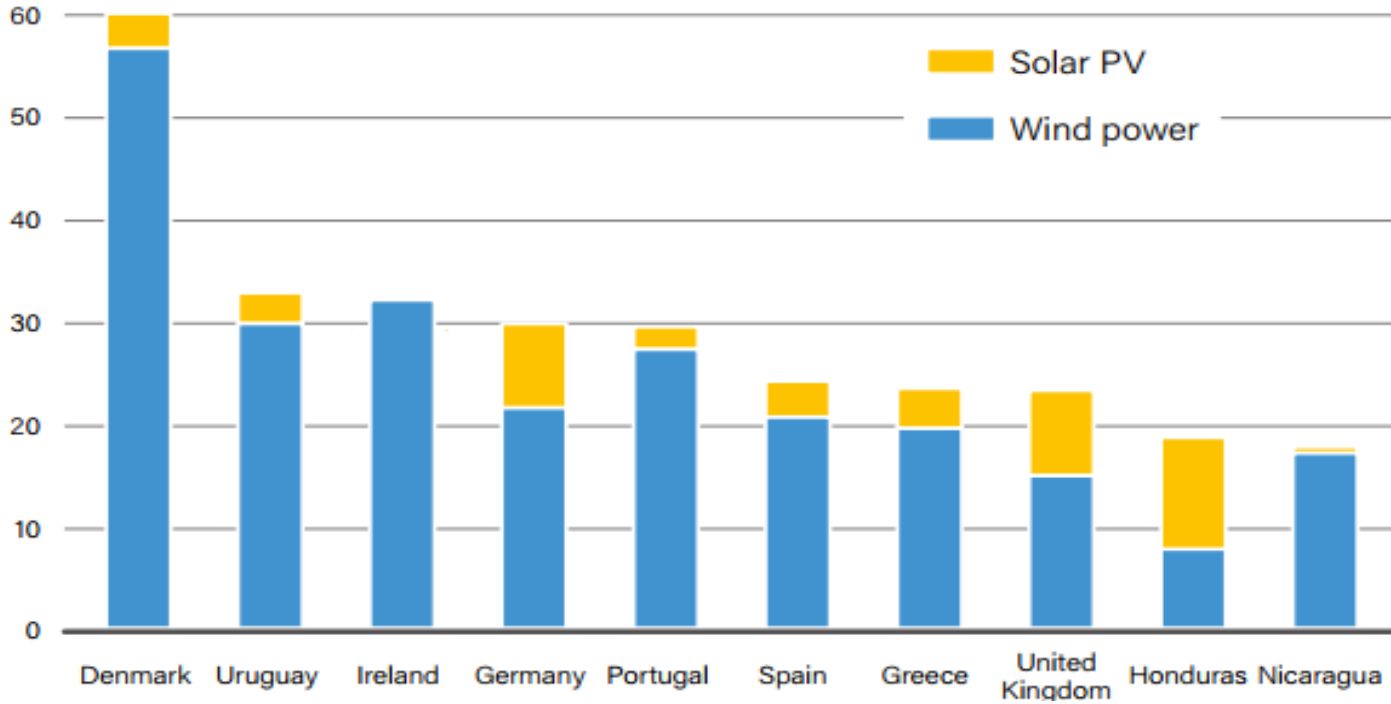
سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



انرژی سولار

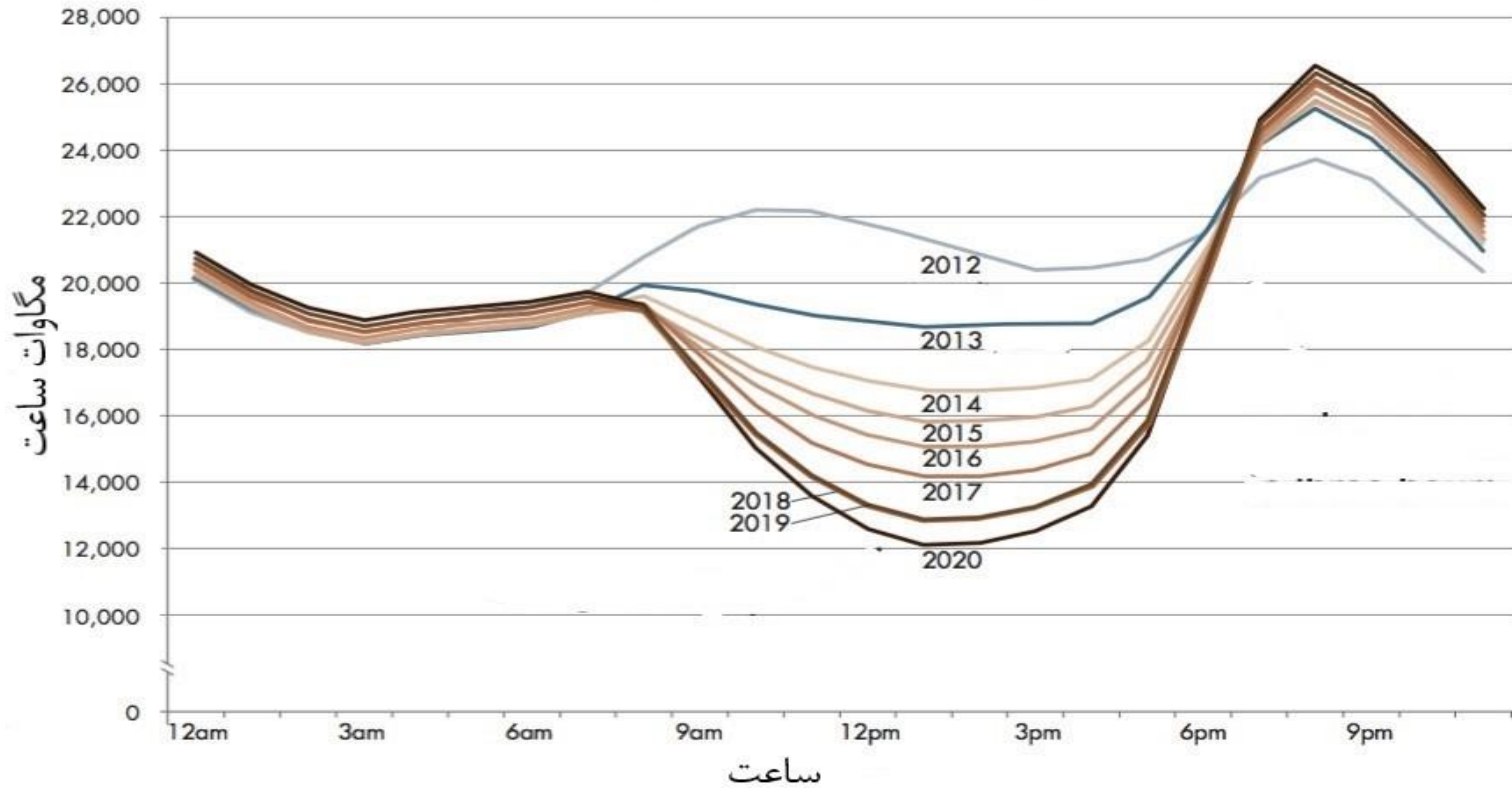
Share of total generation (%)



برگزارکننده:



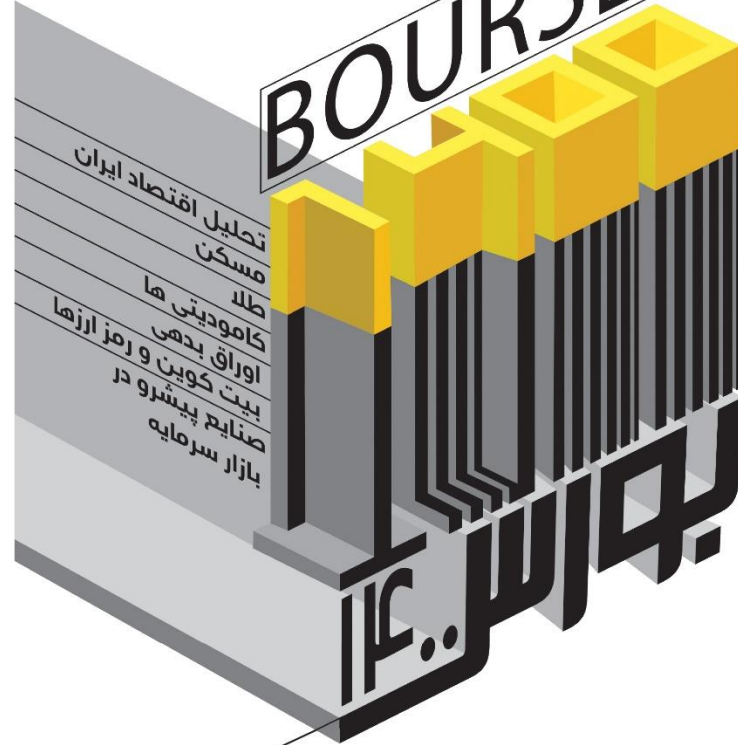
انرژی سولار



برگزارکننده:



BOURSE



فلزات

w w w . f i n c o . c a p i t a l

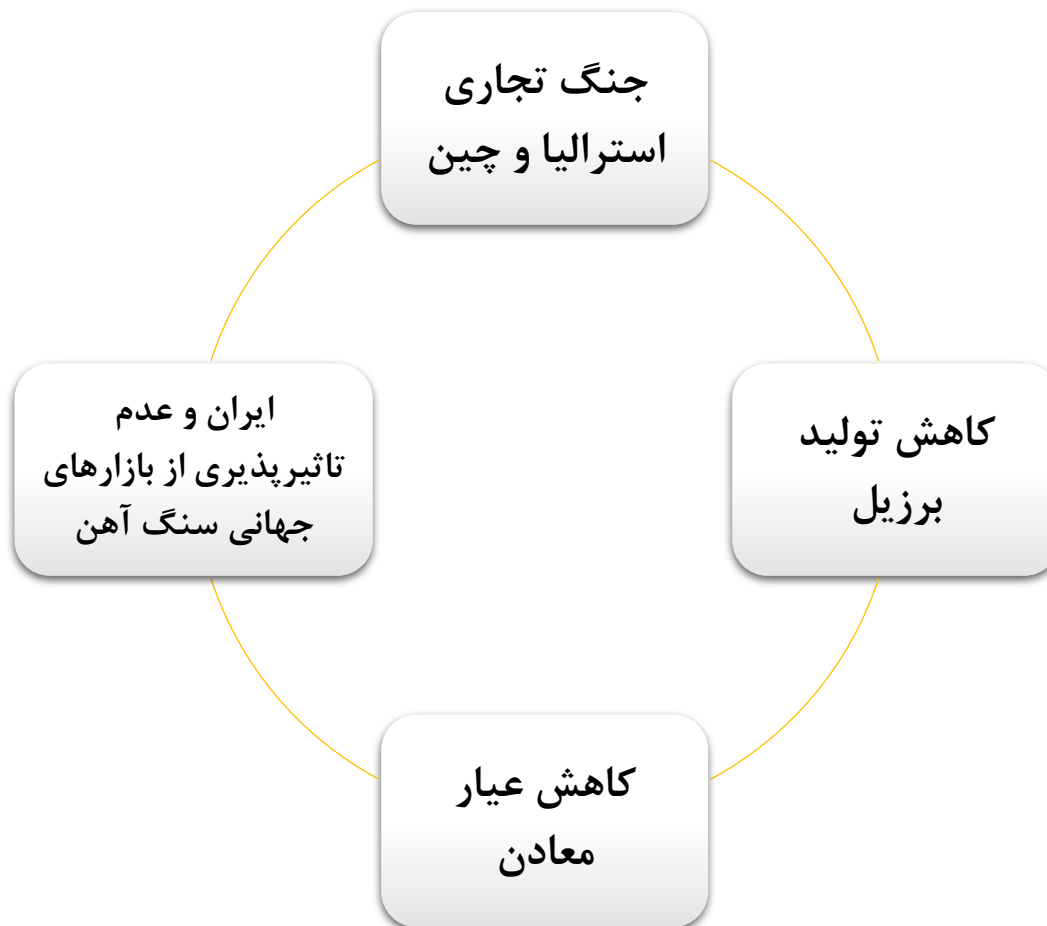


سپید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



صنعت سنگ آهن

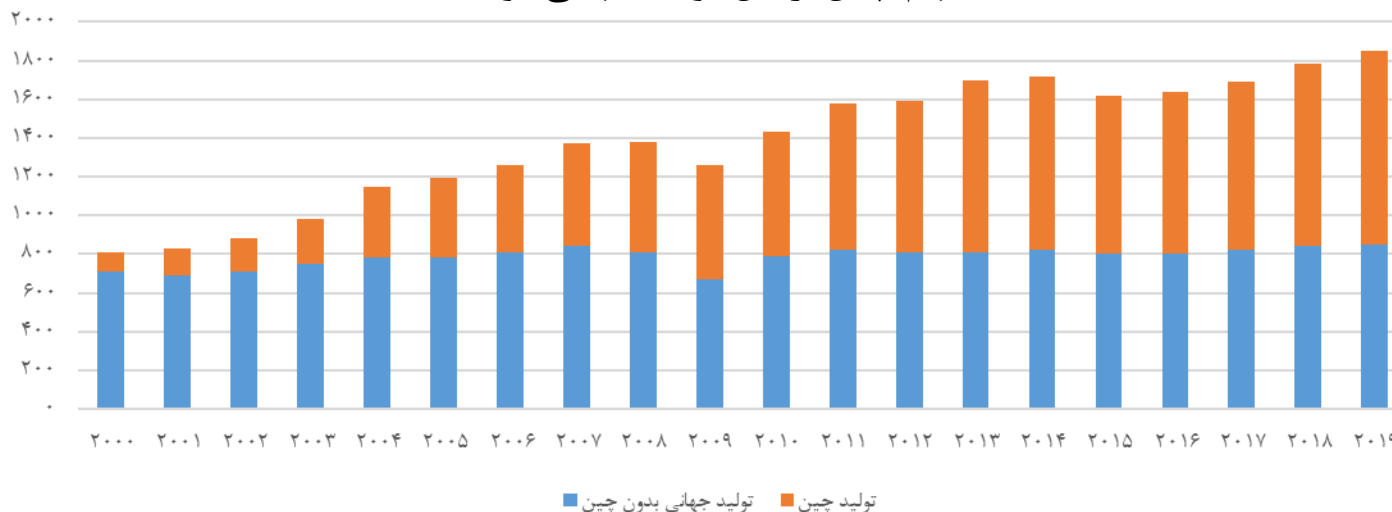


برگزارکننده:



صنعت فولاد

سهم چین از کل تولید جهانی فولاد



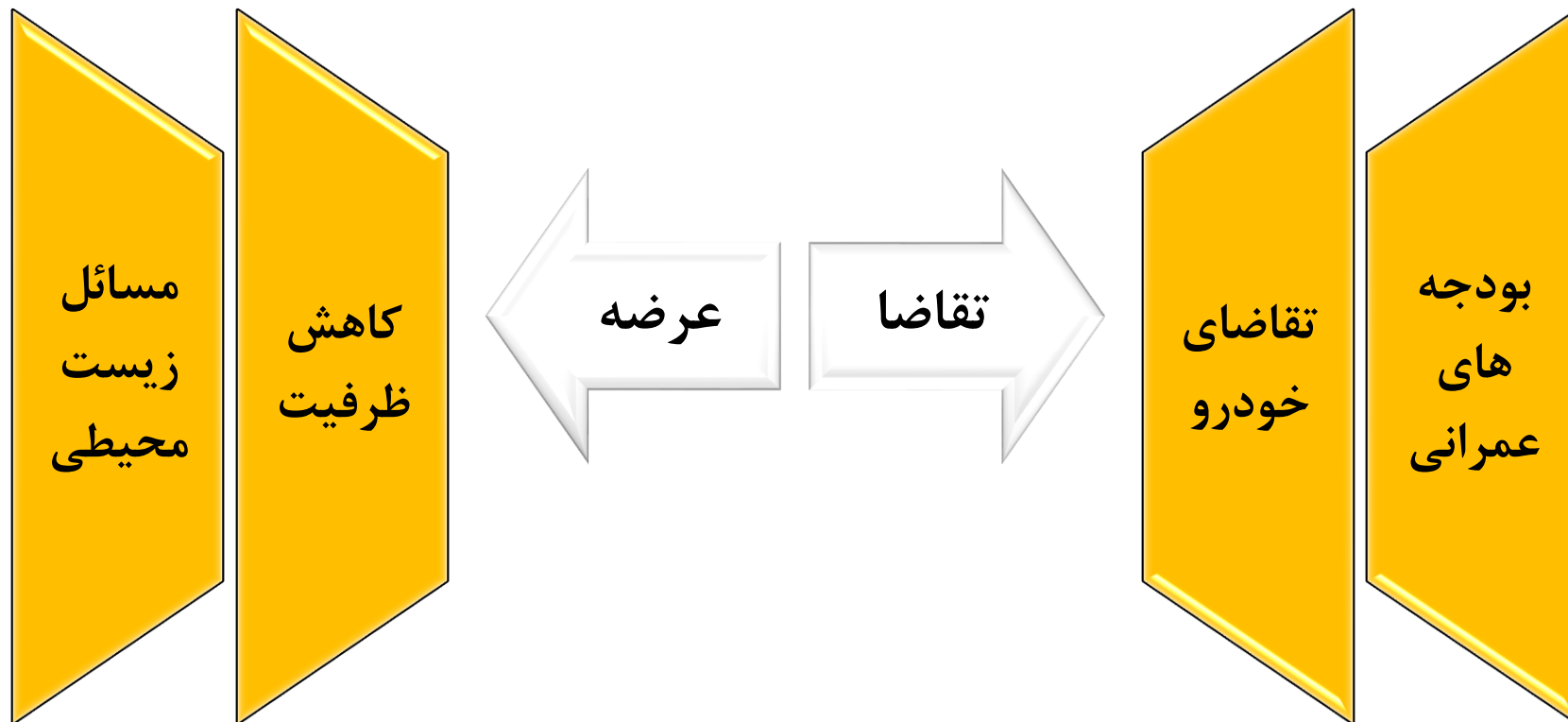
نرخ رشد مصرف سالانه فولاد بیش از ۳ درصد است



برگزارکننده:



صنعت فولاد



اومینا
هو شهرداری مالی

سپهر آسپا
گروه خدمات بیمه

امین آوید
گروه خدمات بیمه

بانک دی
DAY BANK

چا
گروه خدمات بیمه

ایران سیمینت
سمنان سیمینت
Semenan Cement

گروه خدمات بیمه

AV
گروه خدمات بیمه

گروه خدمات بیمه

گروه خدمات بیمه

گروه خدمات بیمه

گروه خدمات بیمه

سپید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



صنعت فولاد

اقدام بهای تمام شده	واحد	مصرف در یک تن	قیمت در واحد	قیمت کل اقدام
سنگ آهن (۶۰٪)	تن	۱.۴۹۱	۱۷۴	۲۵۹.۴۳
زغال سنگ	تن	۰.۸۶	۱۴۰	۱۲۰.۴۰
فولاد قراضه	تن	۰.۱۴۷	۴۰۰	۵۸.۸۰
گاز های صنعتی	متر مکعب	۱۶۶	۰.۱	۱۶.۶۰
فروآلیاژها	تن	۰.۰۱۹	۱۰۲۸	۱۹.۵۳
Fluxes	تن	۰.۵۲۱	۴۵.۰۳	۲۳.۴۶
سایر هزینه ها	تن	۱	۱۹	۱۹.۰۰
انرژی گرمایی	گیگا ژول	۶.۴۱۶	۵.۷۳	۳۶.۷۶
برق	مگا وات	۰.۱۴	۹۴.۷۷	۱۳.۲۷
نیروی انسانی	ساعت	۰.۶۲	۳۹.۶۸	۲۴.۶۰
هزینه سرمایه	واحد	۱	۳۴.۲۶	۳۴.۲۶
سایر	-	-	-	۱۵.۰۹
بهای تمام شده ۱ تن فولاد به روش BOF				۶۴۱.۲۱



برگزارکننده:



صنعت فولاد

هزینه ها (تن / دلار)				فاکتور	واحد	عنوان
کل هزینه	هزینه متغیر	هزینه ثابت	بهای واحد			
۵۰۰.۸۶	۵۰۰.۸۶	۰	۴۴۶	۱.۱۲۳	تن	فولاد قراضه
۱۶.۴۵	۱۶.۴۵	۰	۱۰۲۸	۰.۰۱۶	تن	فروآلیاژها
۱۸.۳۸	۱۸.۳۸	۰	۹۵۰۰	۰.۰۰۲		الکترودها
۱۲.۳۱	۹.۲۳	۰	۱۲.۳۱	۱	واحد	سایر هزینه ها
۴۵.۵۶	۳۸.۷۳	۶.۸۳	۱۰۳.۵۵	۰.۴۴	مگاوات	برق
۱۱.۶۷	۸.۷۵	۲.۹۲	۳۹.۶۸	۰.۲۹۴	ساعت	نیروی انسانی
۱۵.۸۴	۰	۱۵.۸۴	۱۵.۸۴	۱	واحد	هزینه سرمایه
۱۲.۶۷			-			سایر
۶۳۳.۷۳	۳۵۶.۲۵	۲۸.۶۷	بهای تمام شده 1 تن فولاد به روش EAF			

بهای تمام شده فولاد رو به افزایش است



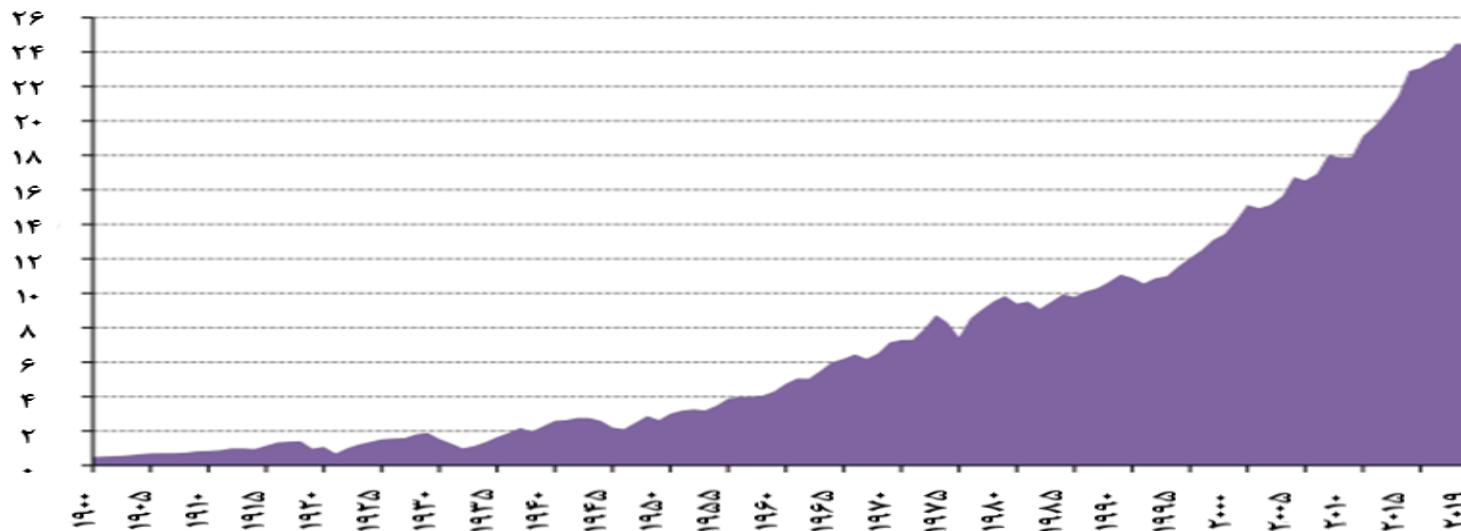
سپید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



صنعت مس

تقاضای جهانی مس تصفیه شده



رشد سالانه ۳.۴ درصد تقاضا



سپید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



صنعت مس

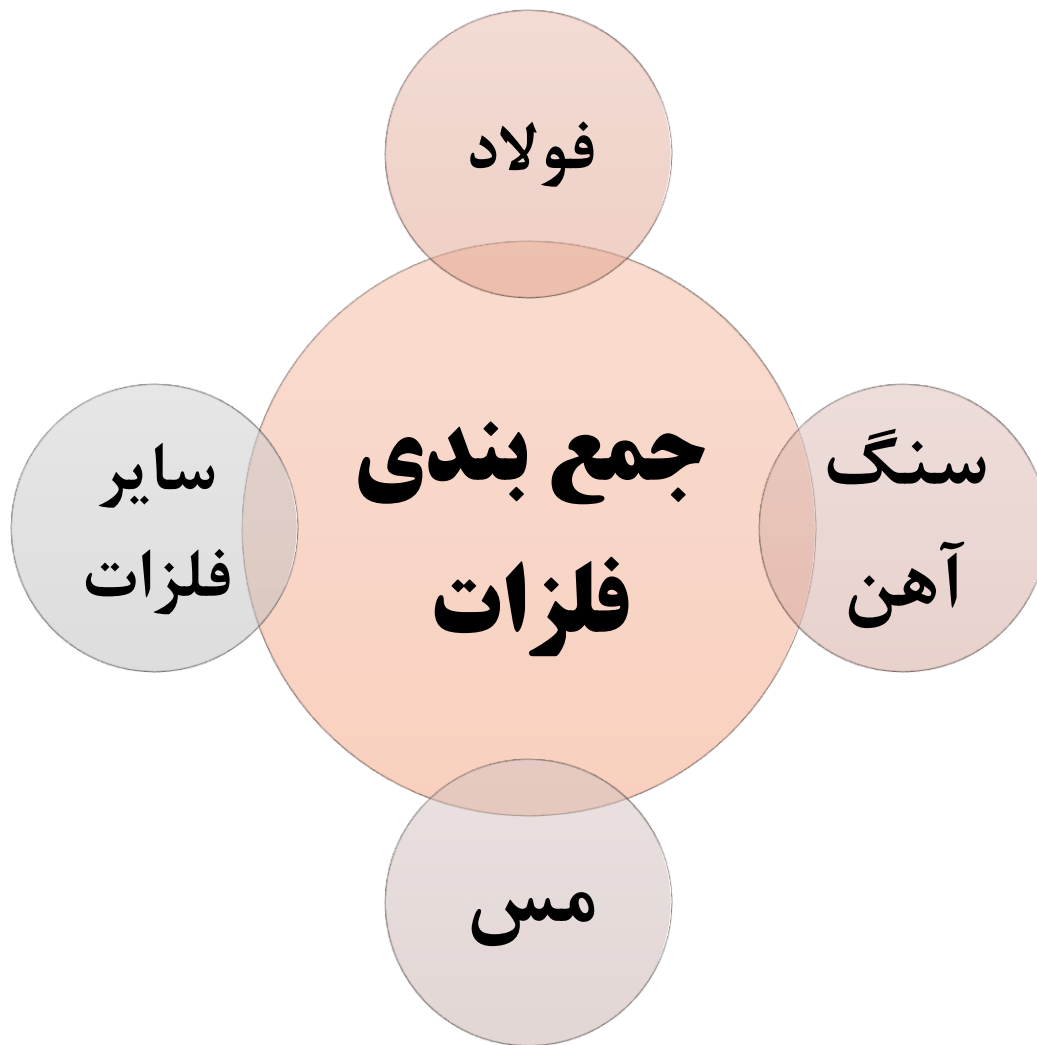
۴۰۰ میلیارد دلار سرمایه گذاری در سوخت‌های پاک طی ده سال آینده در ایالات متحده

آغاز ساخت ایستگاه‌های برقی در ایالات متحده، اروپا و چین

زیرساخت انرژی الکتریکی: گامی به سوی انرژی پاک

با فرض سهم ۳۰٪ از خودروهای الکتریکی و رشد تقاضای خودرو بین سه تا پنج میلیون تن به تقاضای سالانه مس تا پایان سال ۲۰۳۰ افزوده می‌شود

برگزارکننده:



برگزارکننده:



BOURSE

تحلیل اقتصاد ایران
مسکن
طلا
کامودیتی ها
اوراق بدهی
بیت کوین و رمز ارزها
صنایع پیشرو در
بازار سرمایه

بهره‌سنجی

پالایش و پتروشیمی

w w w . f i n c o . c a p i t a l



سپید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



نفت

توافق اوپک پلاس

اقدامات مثبت عربستان
سعودی

کاهش حفاری شیل به
یک پنجم

کاهش سرمایه گذاری ها
و آغاز تقسیم سود در
تولیدکنندگان شیل

عرضه





نفت

اقدامات و برنامه‌های بایدن

انرژی و نفت

کاهش عرضه نفت و گاز ایالات متحده

ممنوعیت صدور اجاره‌نامه برای حفاری در زمین‌های فدرال: کاهش ۳۰ درصدی تولید

لغو مجوز احداث خط لوله Keystone

امضای تعلیق اجاره نامه‌های جدید نفت و گاز و زغالسنگ





نفت

اقدامات و برنامه‌های بایدن

بازگشتن به معاهده اقلیمی
پاریس

تشویق نهادهای فدرال به
خرید خودرو الکتریکی

برنامه لغو سوبسید سوخت
فسیلی

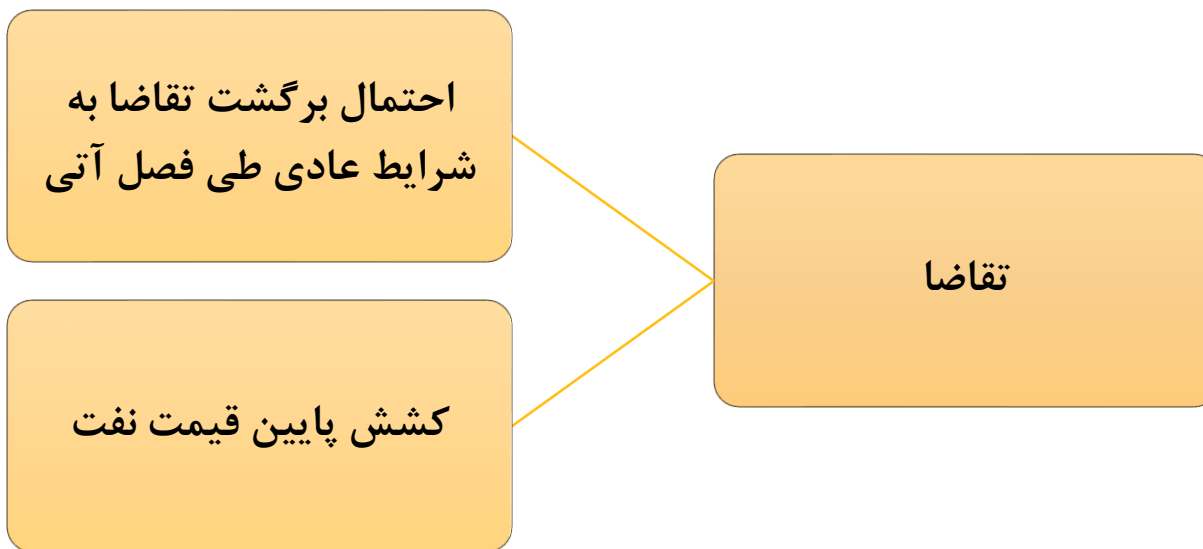
سایر



برگزارکننده:



نفت

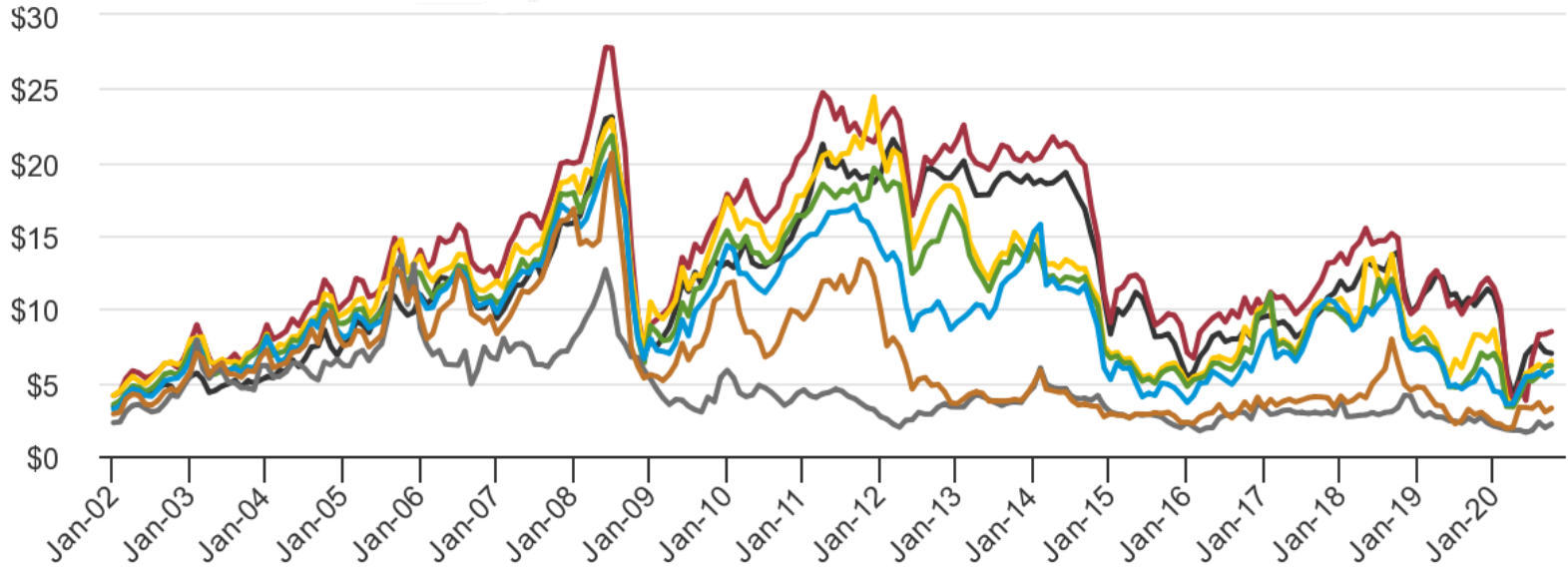


برگزارکننده:



گاز ایالات متحده

\$/BTU



شرکتهای پالایشی داخلی

تصور ما از ارتباط

عوامل موثر بر سود پالایشی‌ها

✓	تخفیف خوراک
✓	کرک اسپرد
✓	سود موجودی
✓	رشد نرخ ارز





شرکتهای پالایشی

نوع رابطه	موثر بودن	عوامل موثر بر سود پالایشی ها
همبستگی بالا و معنی دار	✓	تخفیف خوراک
عدم همبستگی و بی معنی	✗	کرک اسپرد
همبستگی بالا و معنی دار	✓	سود موجودی
همبستگی بالا و معنی داری ضعیف	✓	رشد نرخ ارز

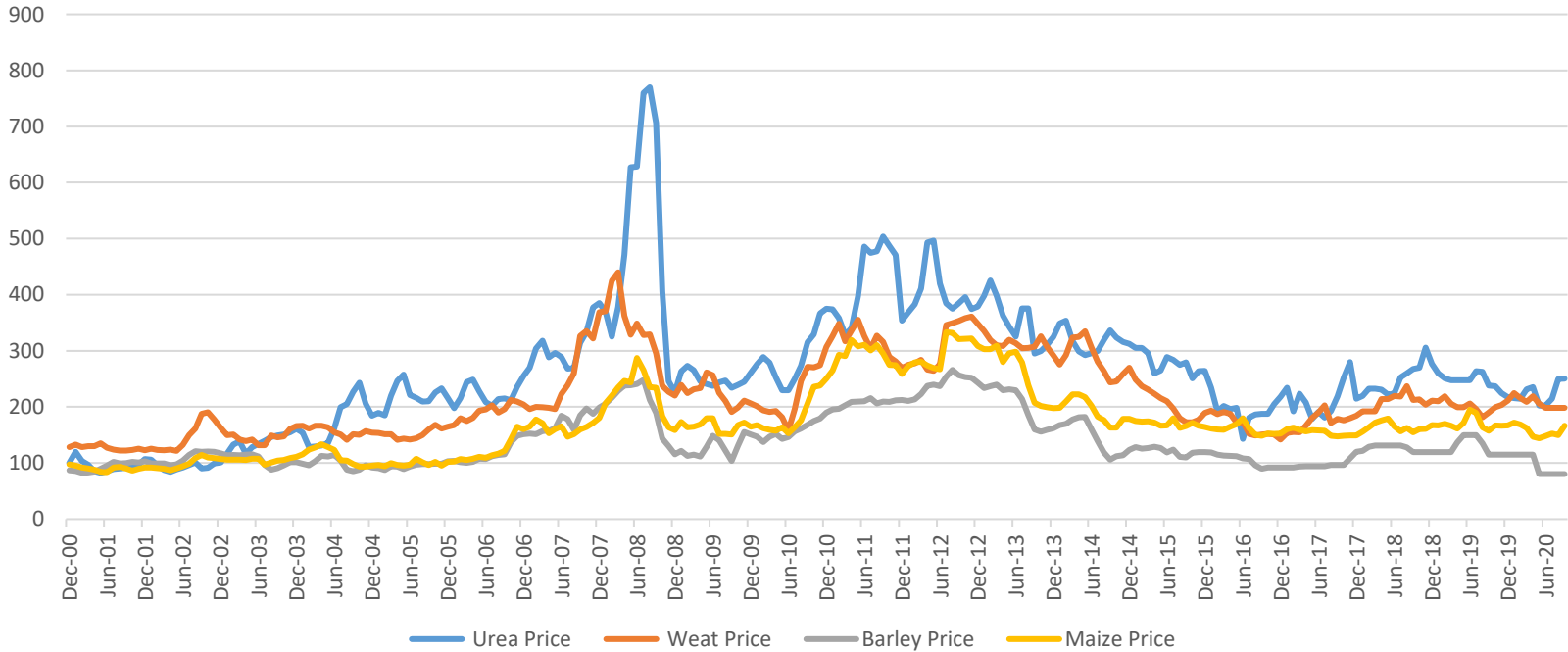
ضریب تعیین مدل بالای ۹۰ درصد برای همه شرکتها



برگزارکننده:



اوره



عملکرد خوب غلات در ۲۰۲۰

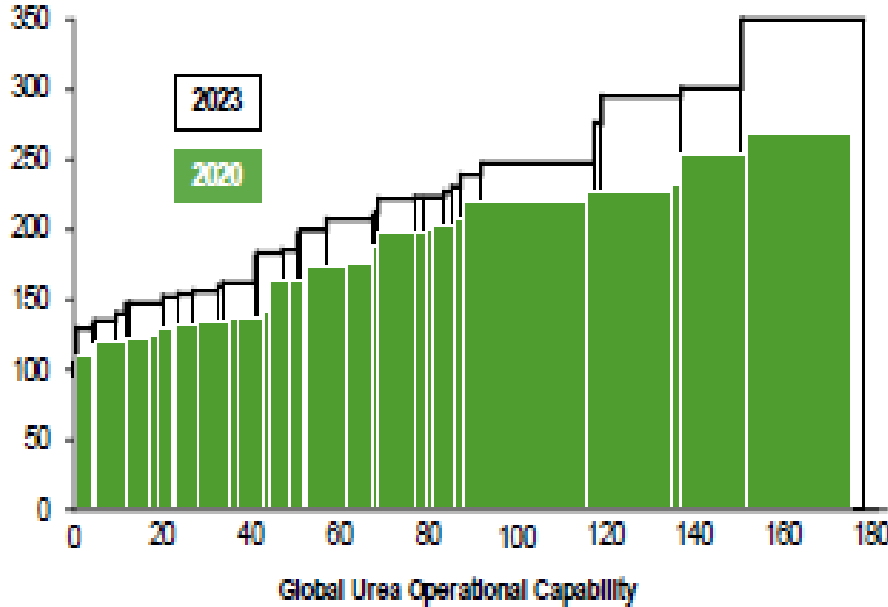
قیمت غلات مهم ترین عامل
موثر در قیمت اوره

برگزارکننده:



اوره

Global Urea Cost Curve
US\$/tonne urea, fob



مصرف اوره حدود ۱۸۰ میلیون تن

افزایش بهای تمام شده شرکت‌های
چینی زغالسنگ محور

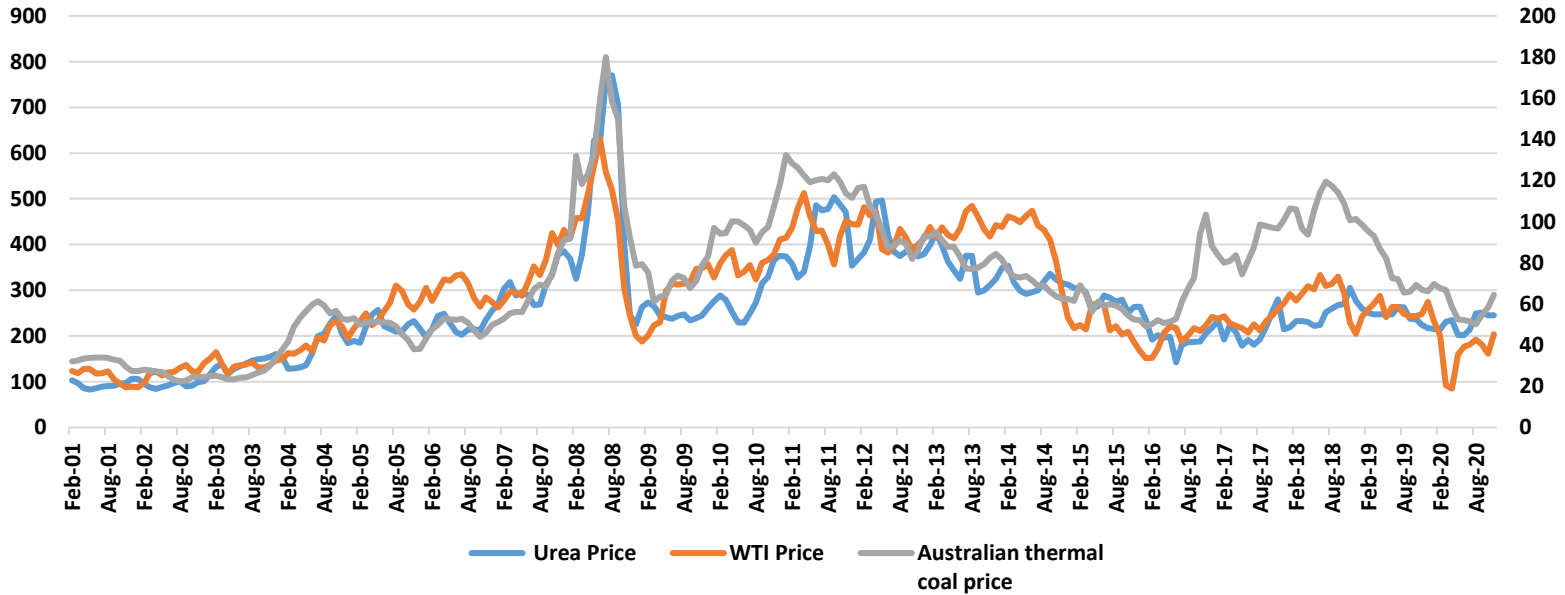
افزایش بهای تمام شده شرکت‌ها
در ایالات متحده

برگزارکننده:



اوره

مقایسه قیمت نفت با زغالسنگ و اوره



همبستگی بالا با نفت و زغالسنگ



متانول

تقاضای جدید - رو به رشد

نزدیک به ۵۰ درصد تقاضا جهان

متانول به الفین - (MTO)

MTBE

سوخت پاک

تقاضای قدیم

بیش از ۵۰ درصد تقاضا جهان

کالاهای شیمیایی و مصرفی از قبیل:

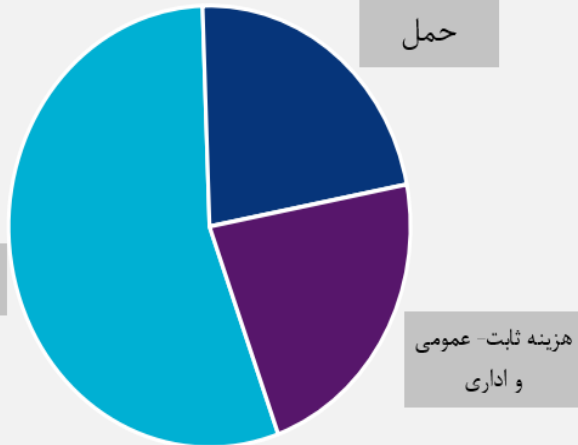
چسبها، حلالها، الیاف مصنوعی،
عایق کاری، رنگ و...

برگزارکننده:

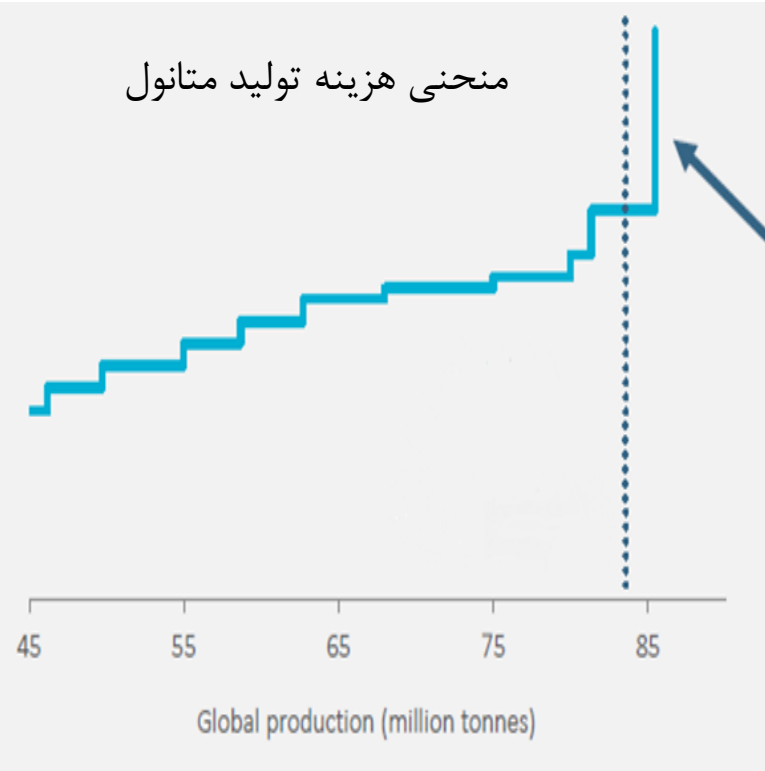


متانول

هزینه تولید



منحنی هزینه تولید متانول



۶۰ درصد بهای تمام شده متانول گاز طبیعی است

هزینه تولید هر تن متانول

متان - ایران

۶۵	نرخ متان
۱۳۲	حداقل هزینه هر تن تولید متانول

متان - ایالات متحده

۱۰۰	نرخ متان
۱۶۴	حداقل هزینه هر تن تولید متانول

زغالسنگ حرارتی - چین

۱۰۰	نرخ زغالسنگ حرارتی
۲۸۱	حداقل هزینه هر تن تولید متانول



برگزارکننده:



ارزش حرارتی

نسبت ارزش حرارتی به متانول	نسبت ارزش حرارتی به متانول	ارزش حرارتی BTU/T	قیمت دلار بر تن	
-	-	۳.۸۶	۳۱۰	متانول - چین
۱.۷۵	۲.۱۶	۸.۳۴	۵۴۴	بنزین

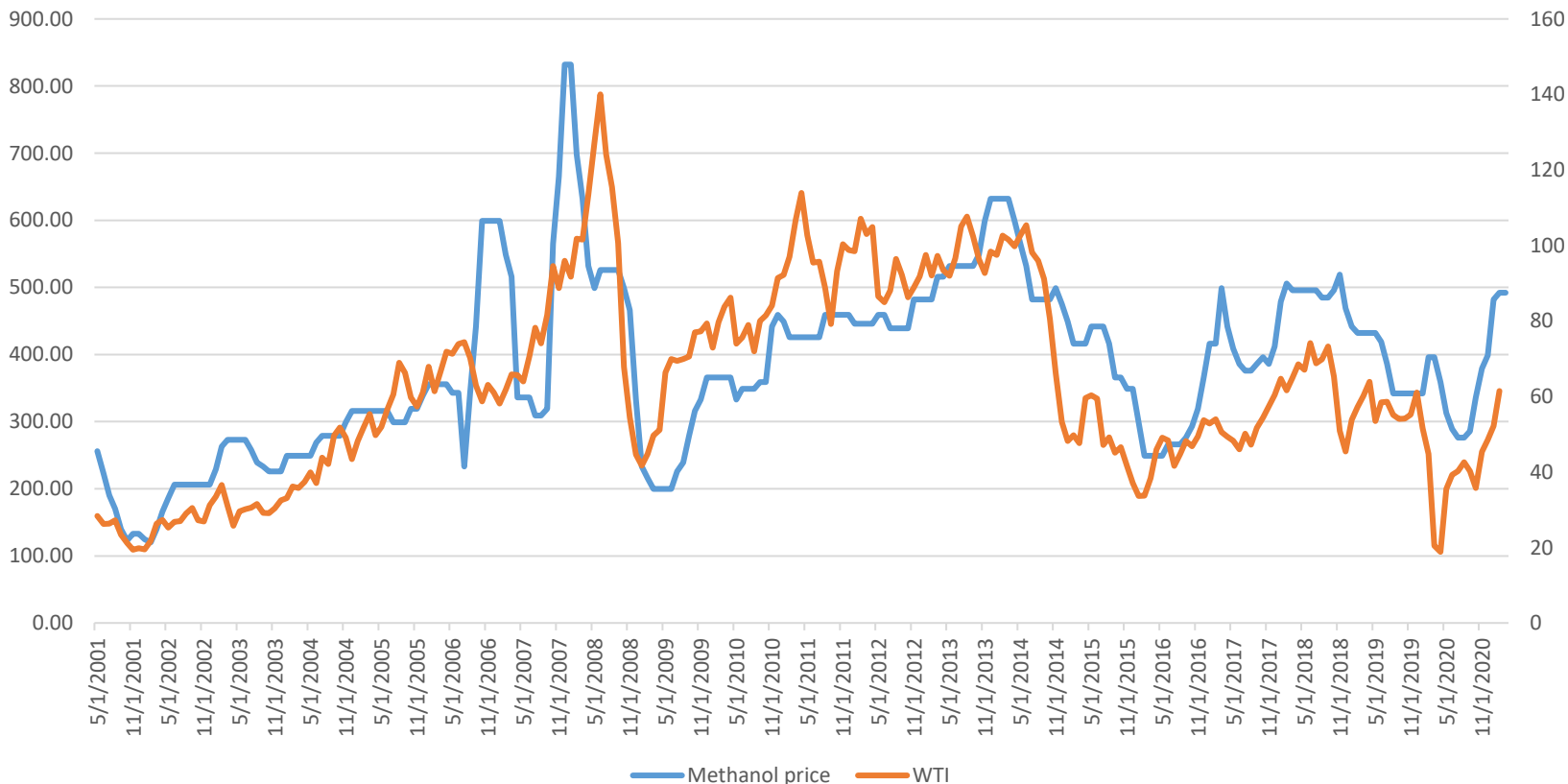
در قیمت های فعلی نفت، قیمت ۲۵۰ دلار متانول یک کف قوی است.



سپید فرهنگ حسینی

رابطه متانول و نفت

برگزارکننده:



دلایل افزایش قیمت الفین ها

برگزارکننده:



هزینه تولید هر تن الفین

برگزارکننده:



اتان به الفین	
۲۵۹	نرخ اتان - ایران
۳۹۲	حداقل هزینه هر تن تولید الفین

اتان به الفین	
۱۵۹	نرخ اتان - آمریکا
۲۸۸	حداقل هزینه هر تن تولید الفین

نفثا به الفین	
۵۰۹	نرخ نفثا
۷۳۰	حداقل هزینه هر تن تولید الفین



هزینه تولید هر تن الفین

برگزارکننده:



CTO	
۱۰۰	نرخ زغالسنگ حرارتی
۷۹۳	حداقل هزینه هر تن تولید الفین

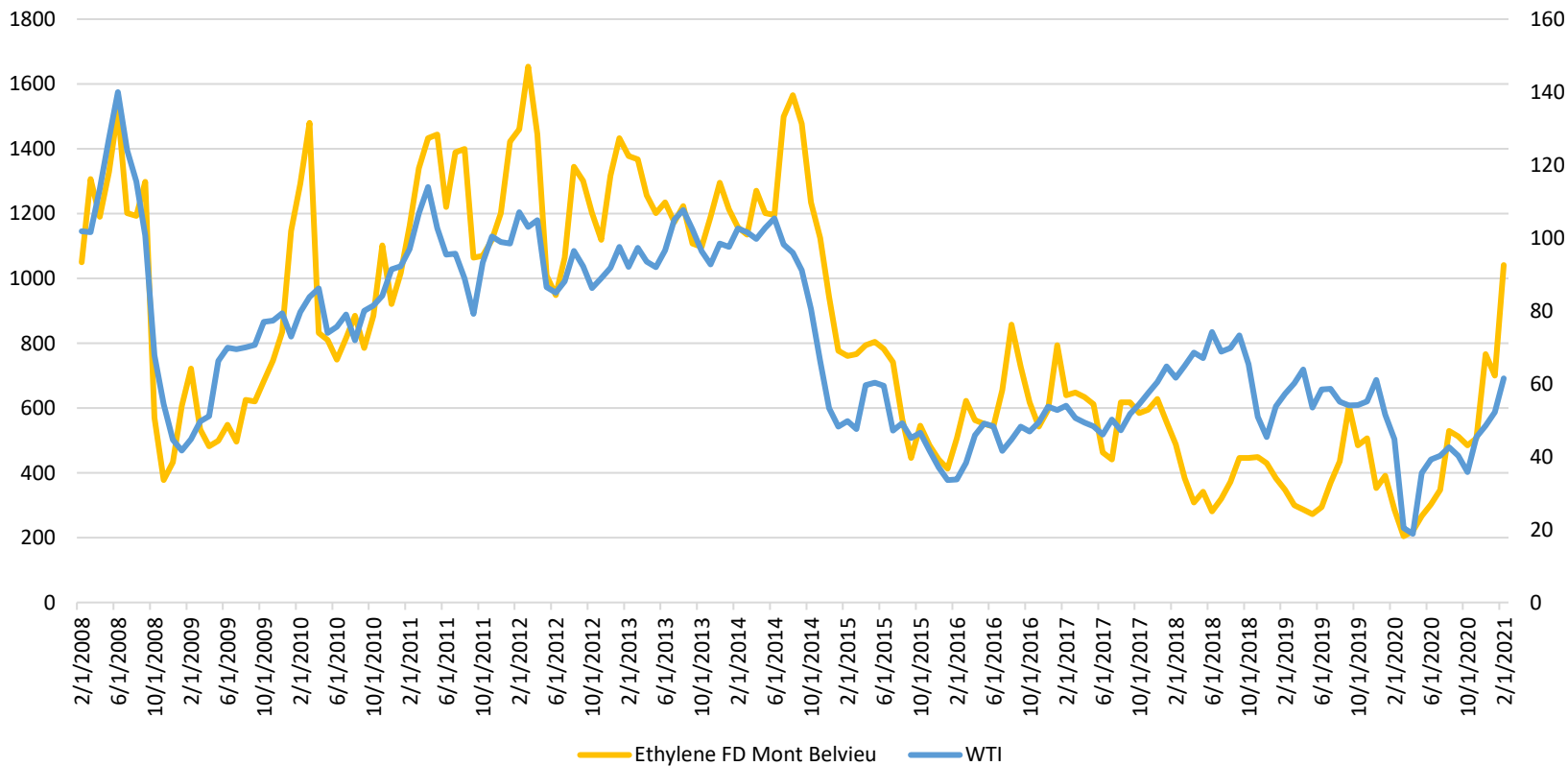
MTO	
۳۱۰	نرخ متانول
۱,۱۲۳	حداقل هزینه هر تن تولید الفین

برگزارکننده:



رابطه نفت و الفین

مقایسه قیمت نفت و اتیلن

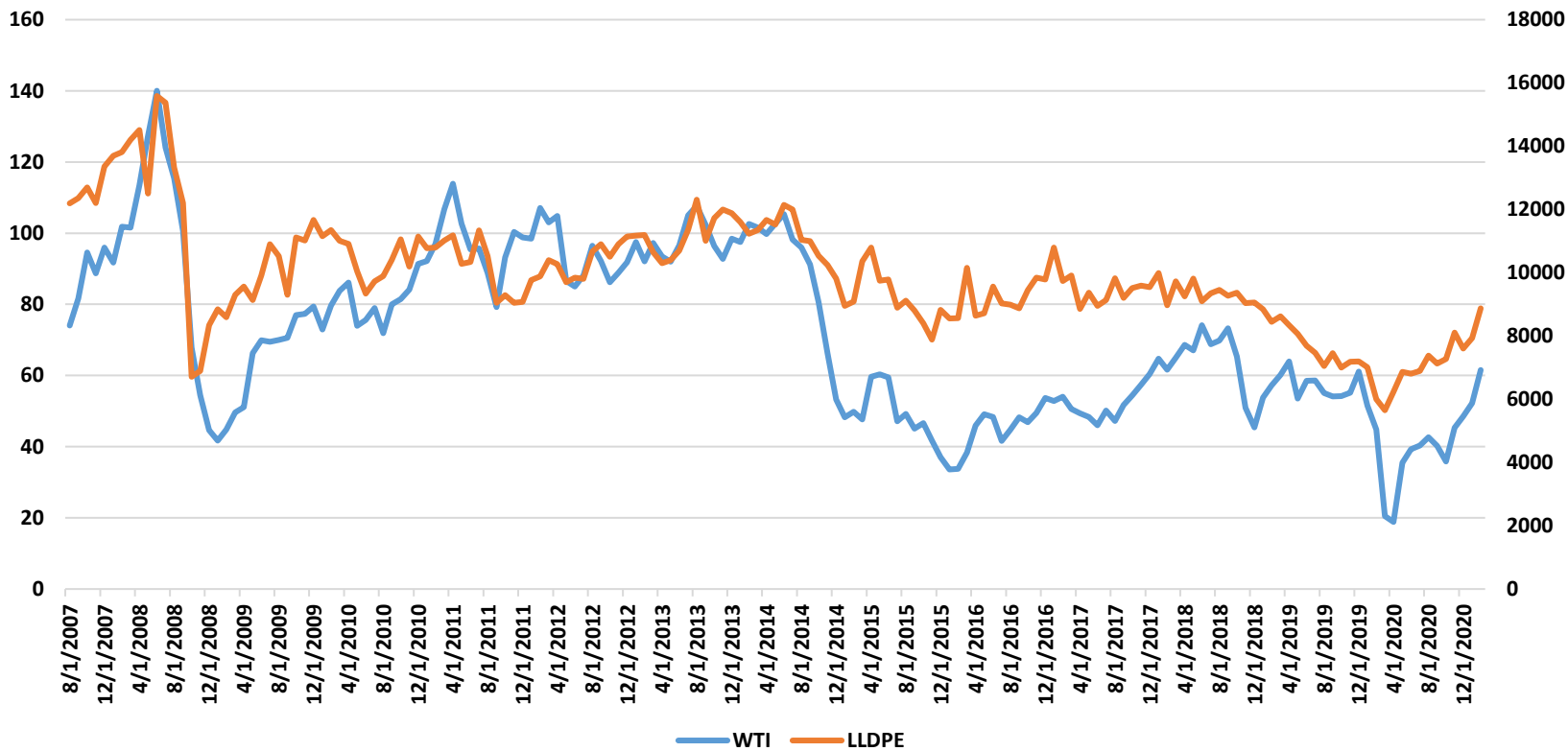


برگزارکننده:

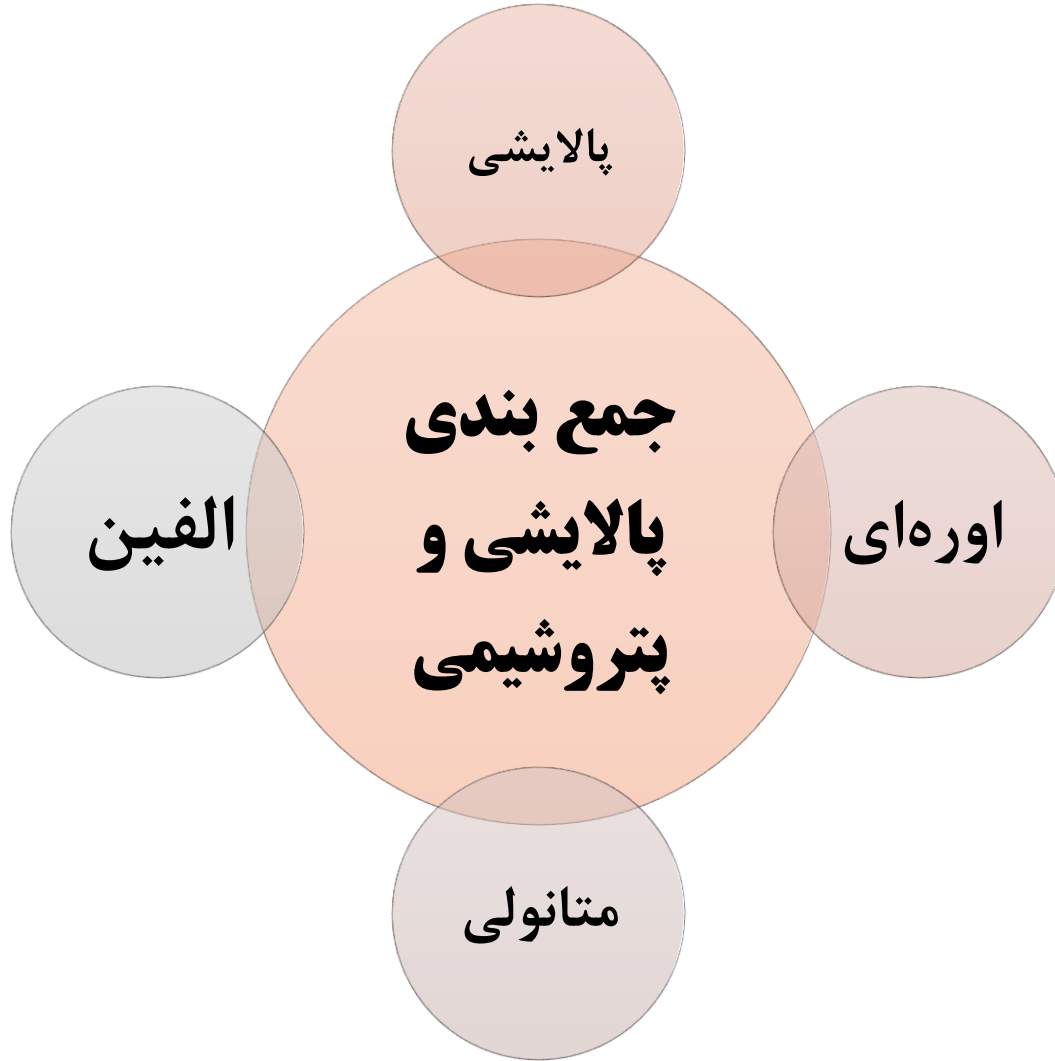


رابطه نفت و الفین

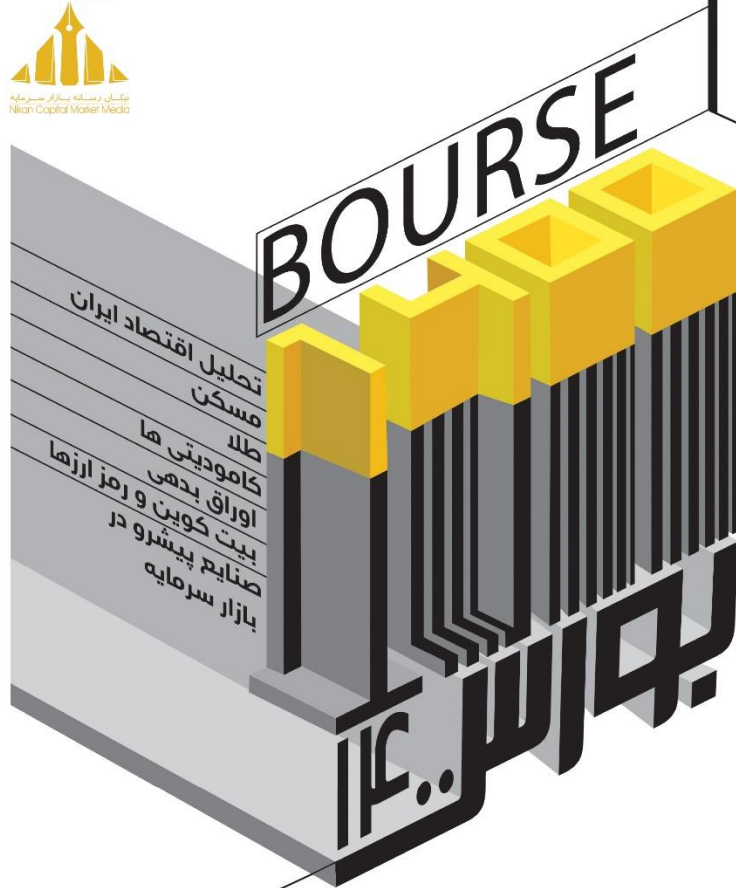
مقایسه قیمتی نفت و پلی اتیلن



برگزارکننده:



برگزارکننده:



با تشکر از حسن توجه شما

w w w . f i n c o . c a p i t a l



سپید فرهنگ حسینی