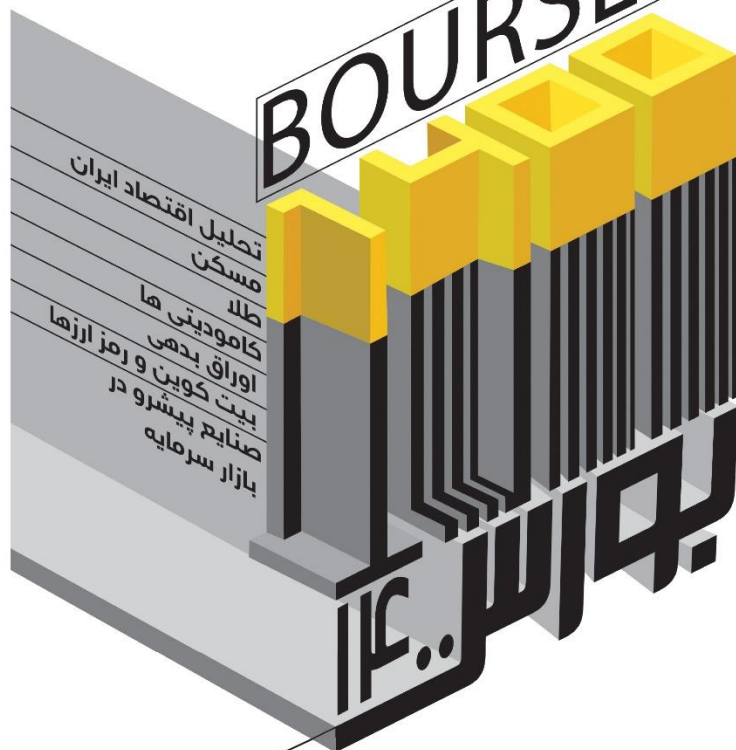


برگزارکننده:



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

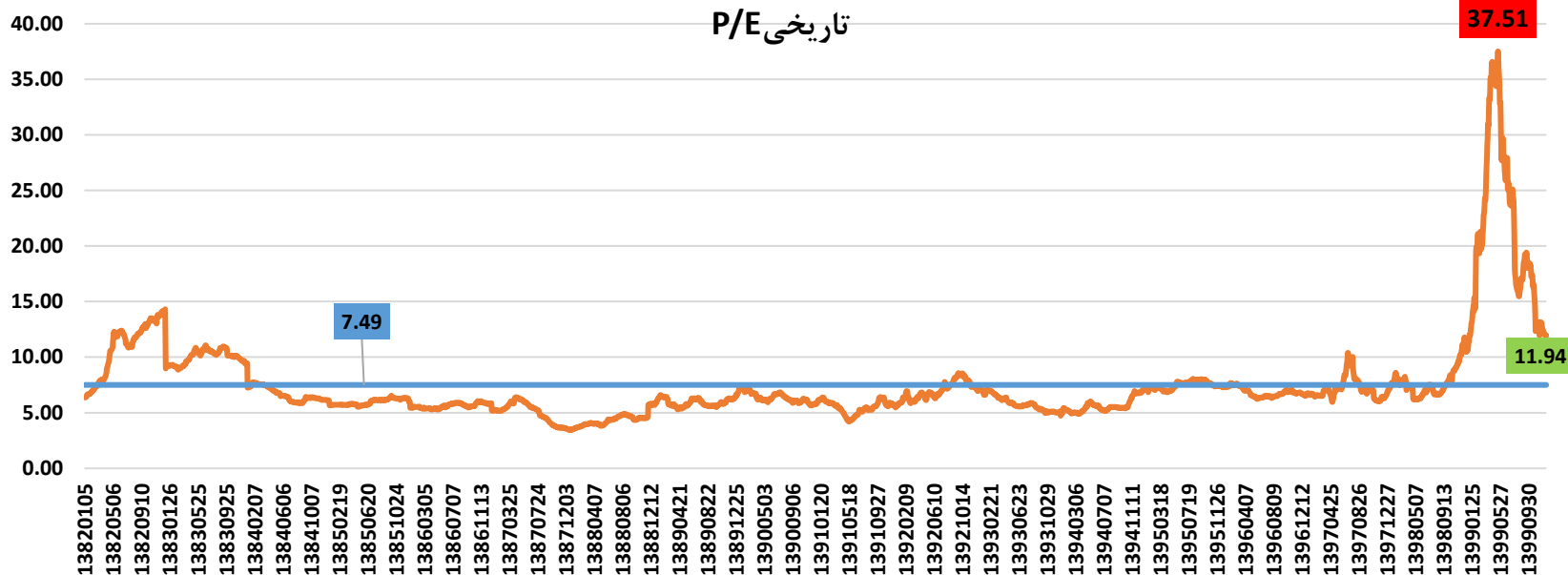


سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



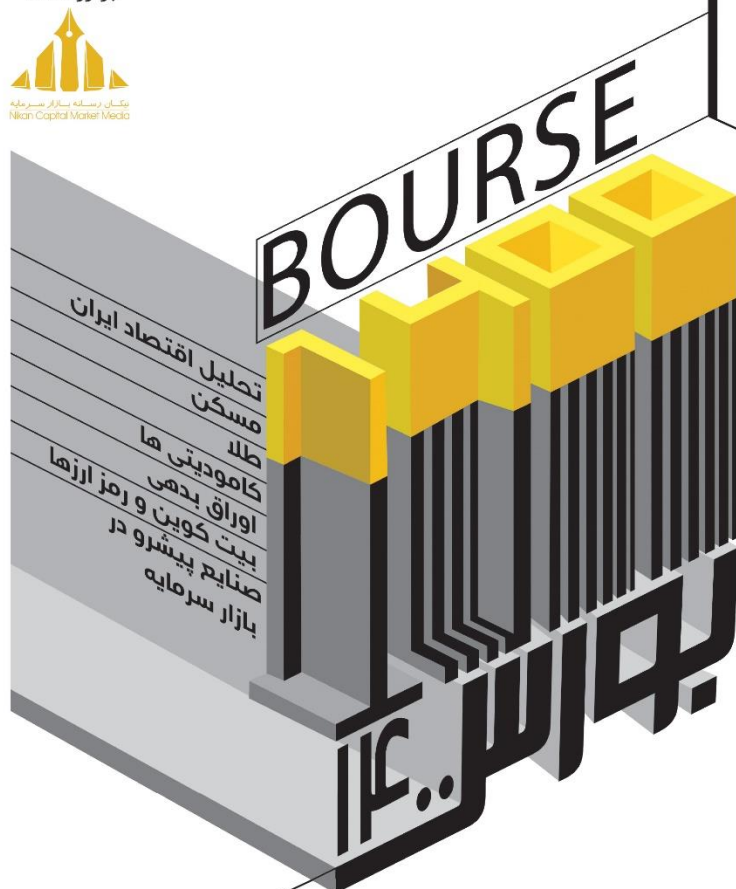
تاریخی P/E



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.





ابر چرخه
Supercycle

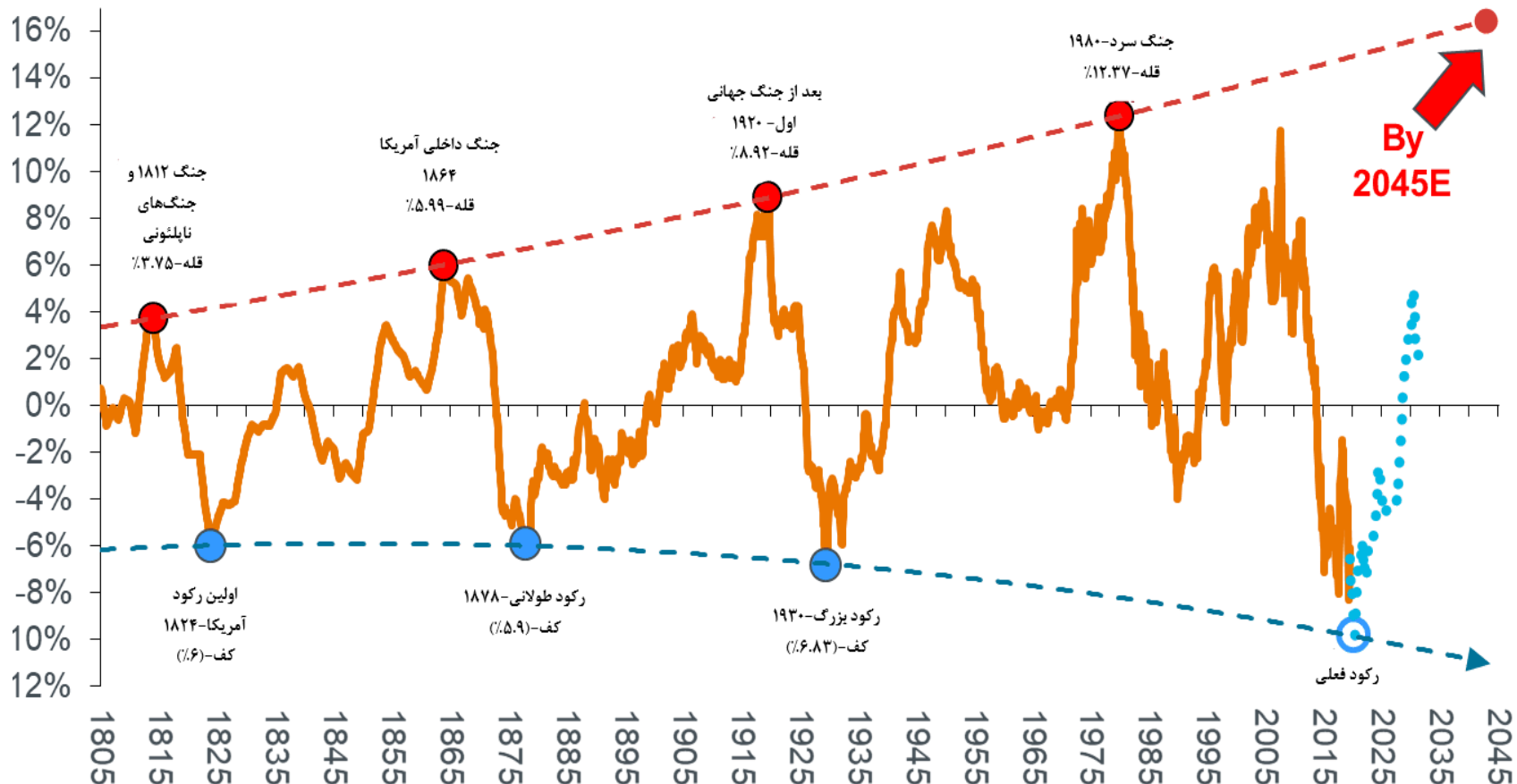
w w w . f i n c o . c a p i t a l



سید فرهنگ حسینی

آیا ابر چرخه در راه است؟

برگزارکننده:



سید فرهنگ حسینی

آیا ابر چرخه در راه است؟

وجود ۶ قله طی ۲۲۷ سال گذشته

آخرین قله در سال ۲۰۰۸

چرخه فعلی در مسیر بازگشت به میانگین

بازگشت کامودیتی‌ها از سال ۲۰۲۰

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

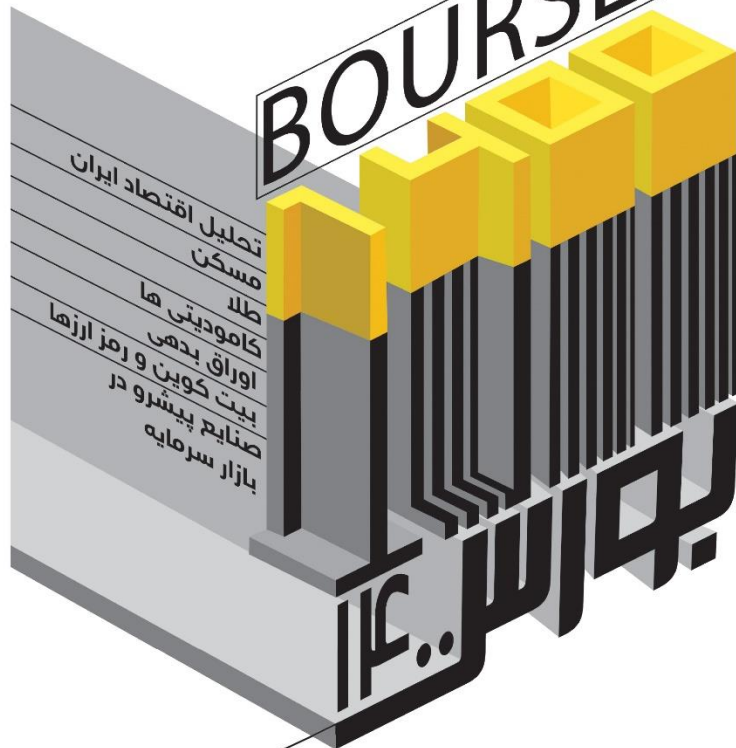
انتظارات تورمی

- 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



سید 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



سید فرهنگ حسینی

منازعات اخیر چین و استرالیا



شروع از سال ۲۰۱۷

اوج گیری از سال ۲۰۲۰

تحریم و وضع تعرفه های متقابل

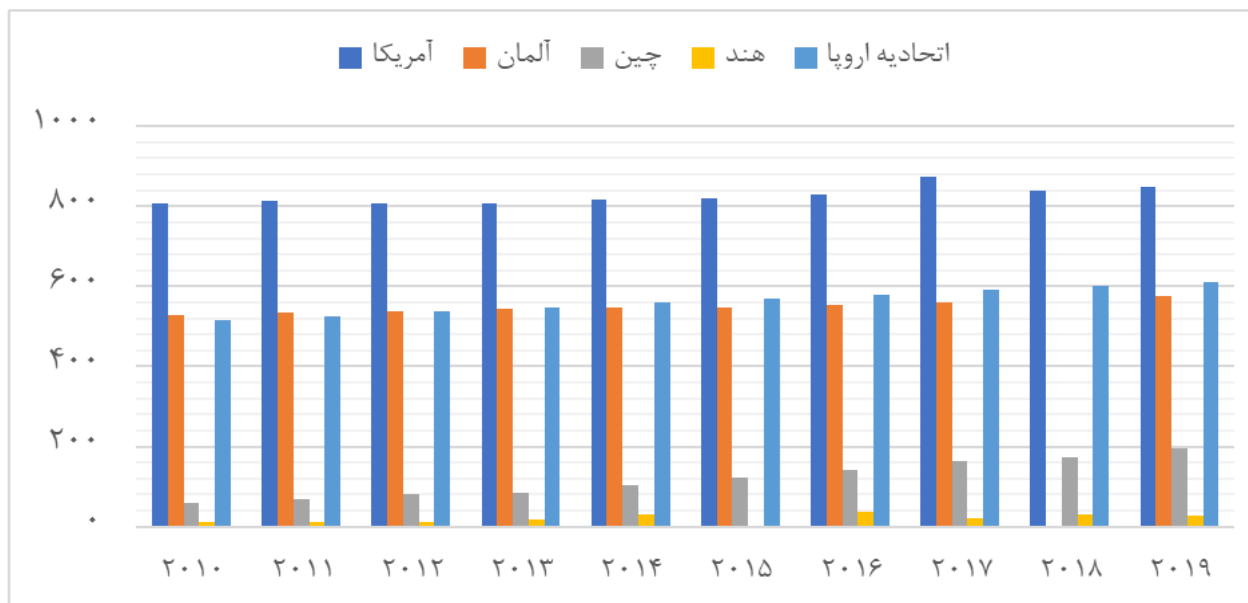
ممنوعیت موقت و غیر رسمی واردات زغالسنگ و سنگ آهن

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

برگزارکننده:



صنعت خودرو



چین: ۲۲۰
خودرو به ازای
هزار نفر

هند: ۲۰
خودرو به ازای
هزار نفر

رشد سریع
درآمد سرانه

رشد و تقاضای
خودرو در
چین و هند

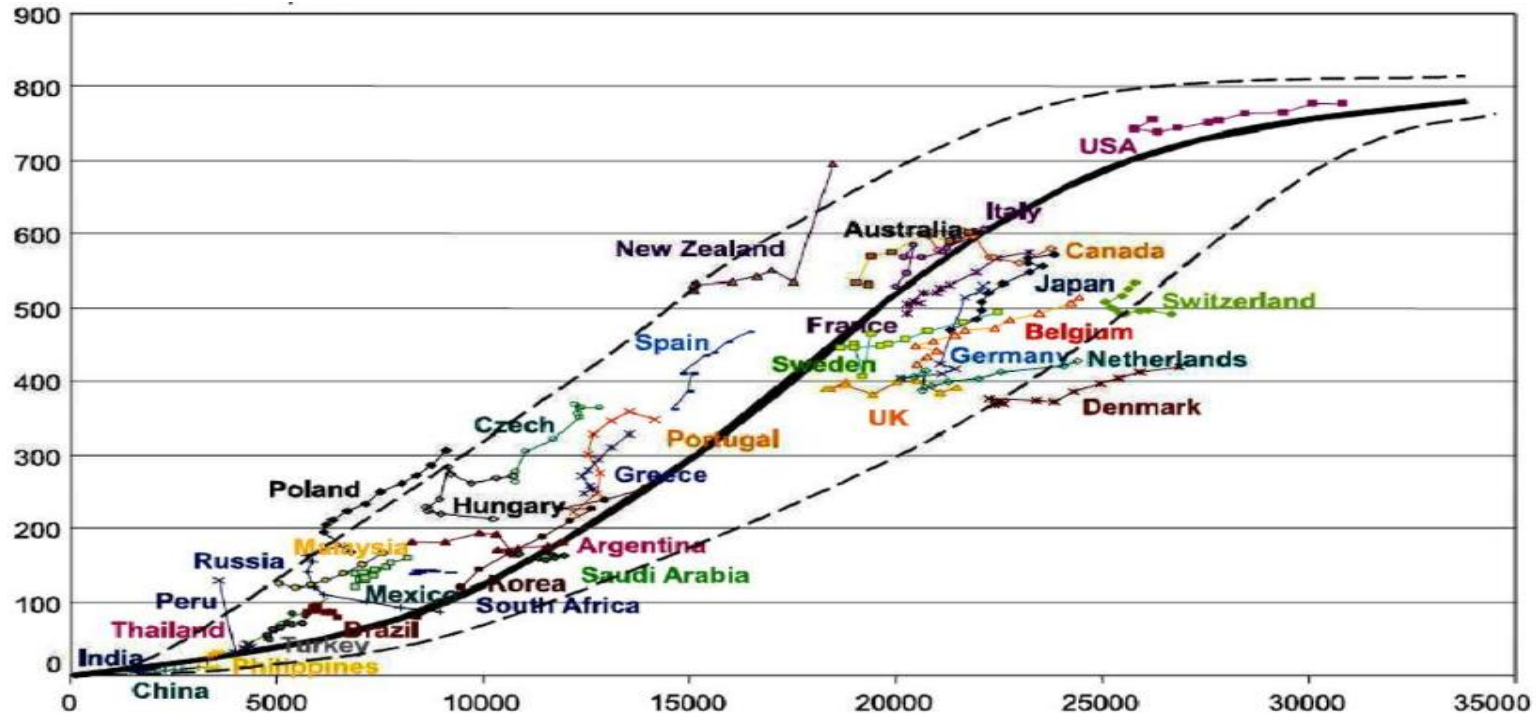


سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



صنعت خودرو



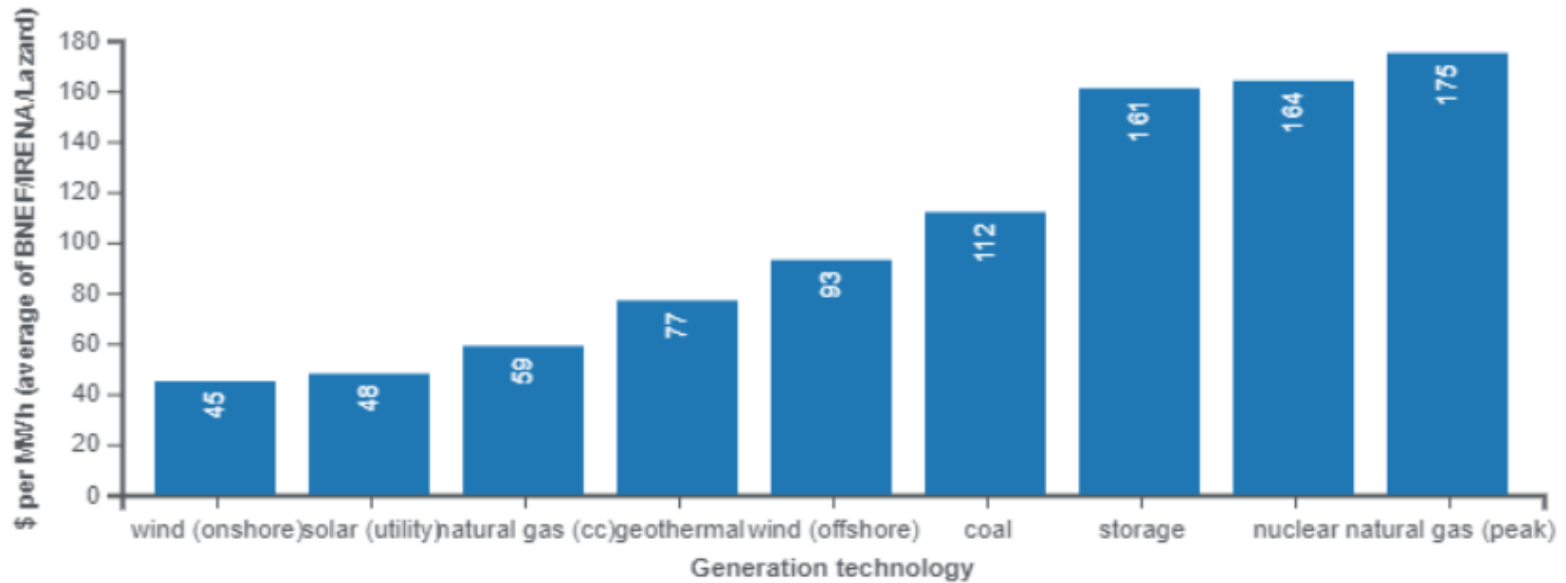
برآورد تقاضای بیش از ۵۰۰
میلیون دستگاه در این دو
کشور طی دهه پیش رو

گذار هند به سطح متوسط

گذار چین به سطح بالا



انرژی سولار



سرمایه گذاری بالا و هزینه تولید پایین



رقابتي شدن انرژي پاک در مقابل انرژي فسيلى

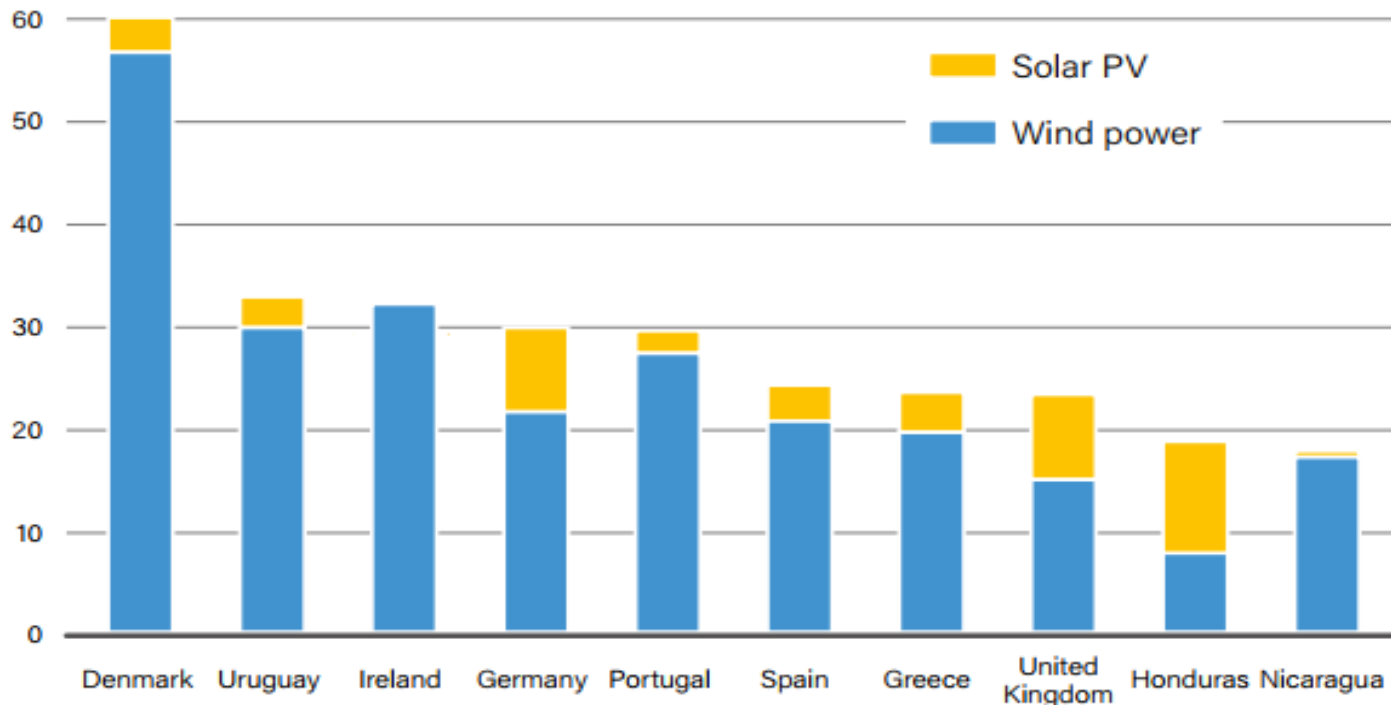


برگزار کننده:



انرژی سولار

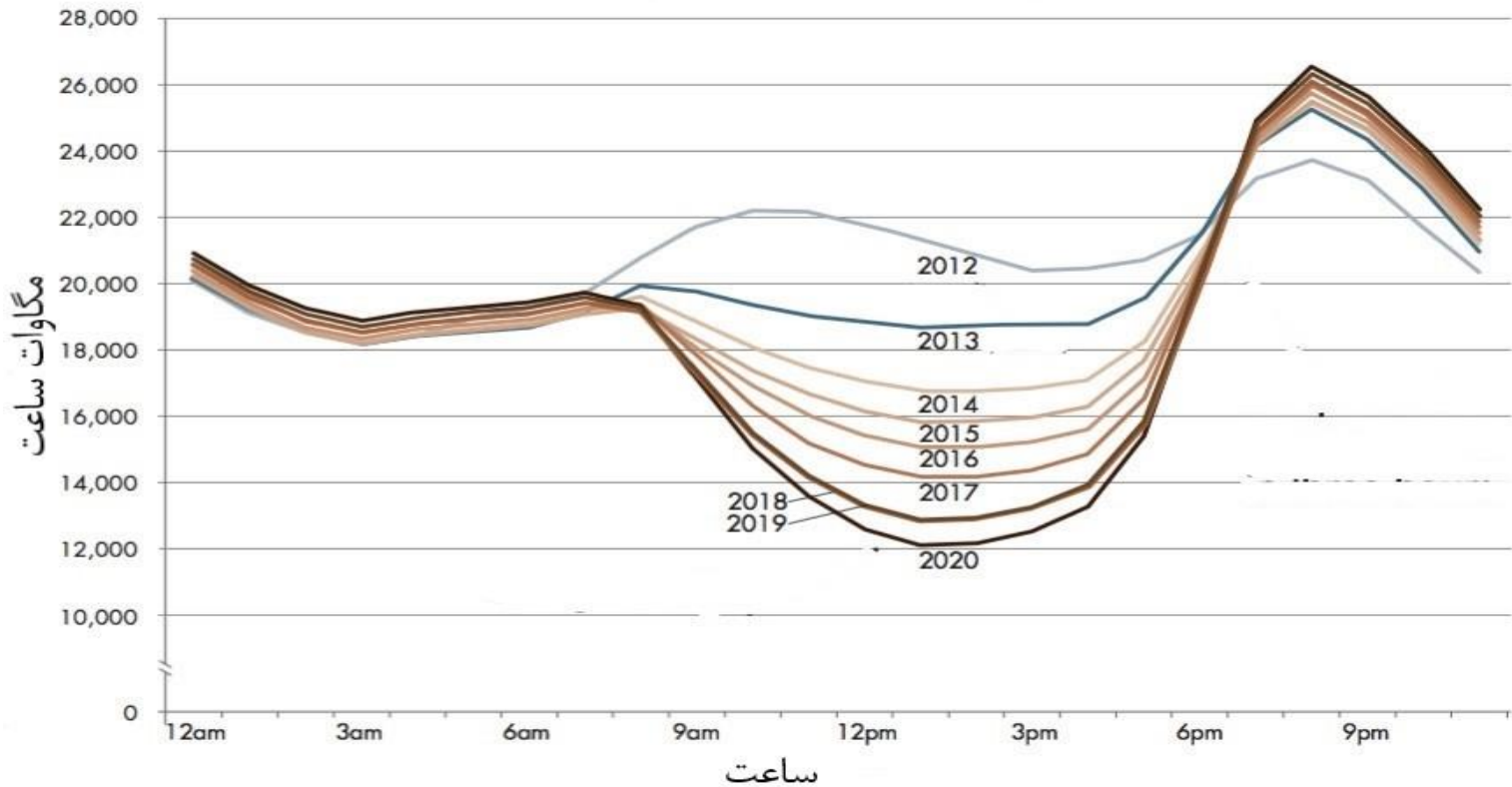
Share of total generation (%)



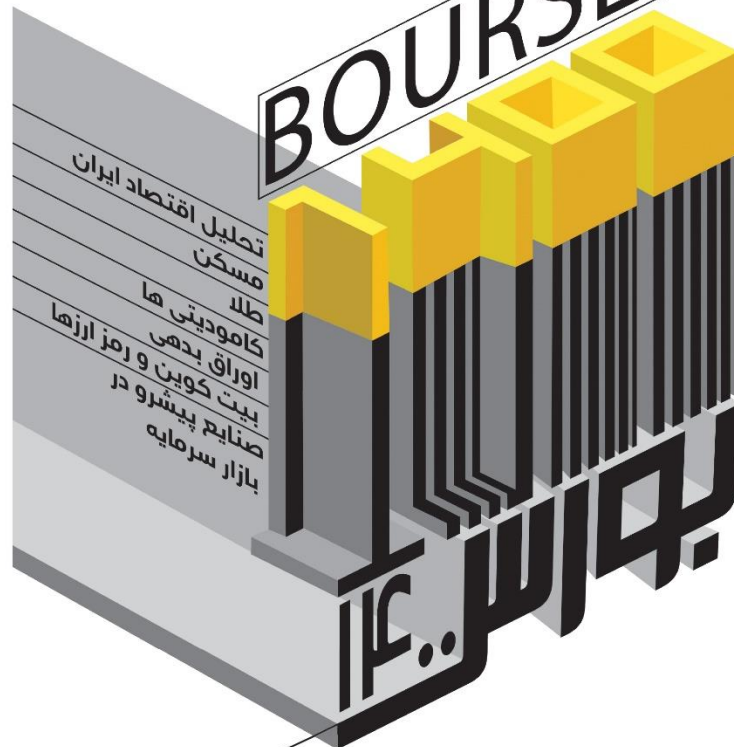
برگزارکننده:



انرژی سولار



برگزارکننده:



فلزات

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

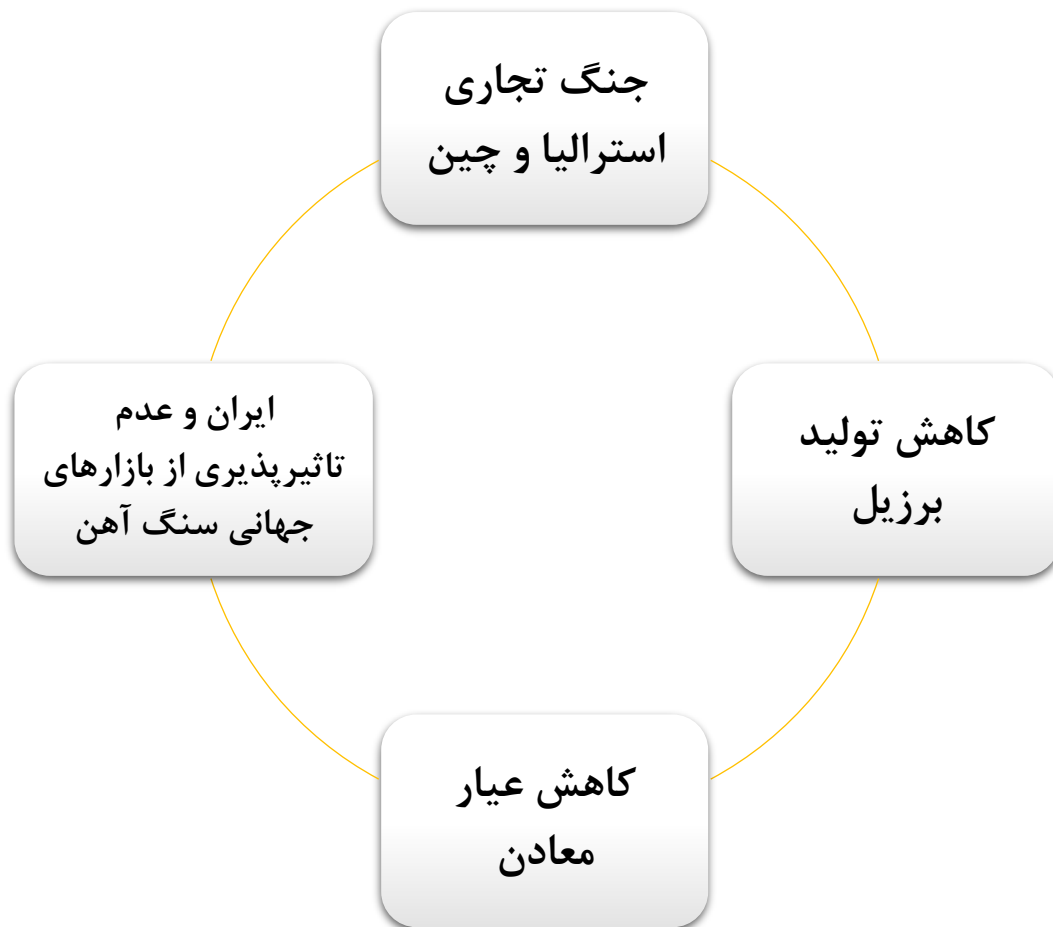


سید فرهنگ حسینی

برگزار کننده:



صنعت سنگ آهن



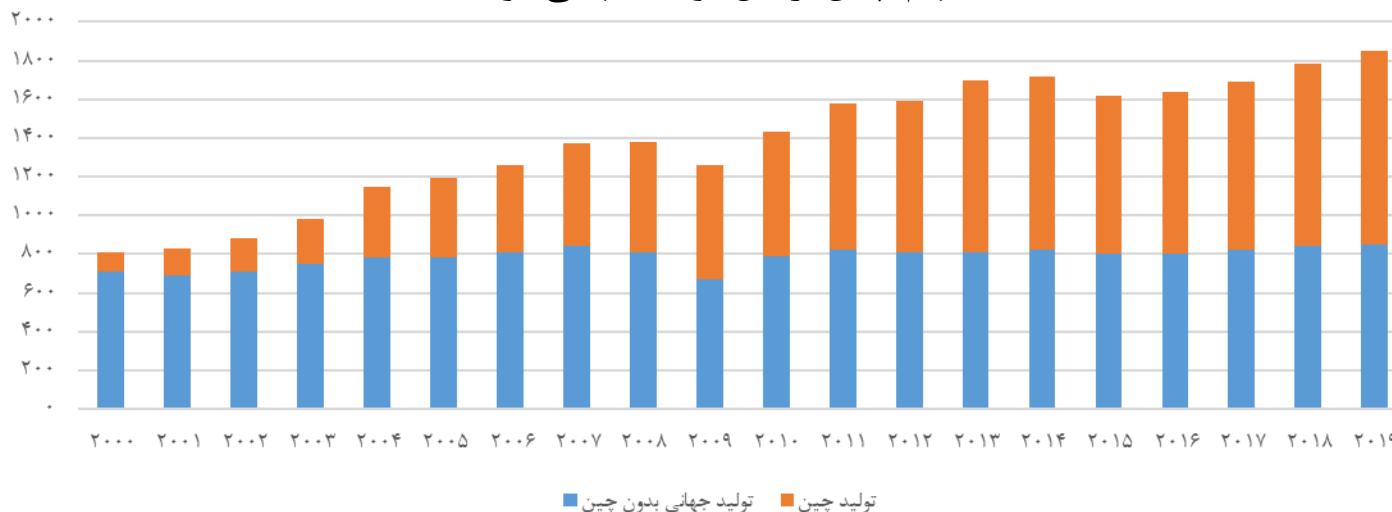
سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



صنعت فولاد

سهم چین از کل تولید جهانی فولاد



نرخ رشد مصرف سالانه فولاد بیش از ۳ درصد است

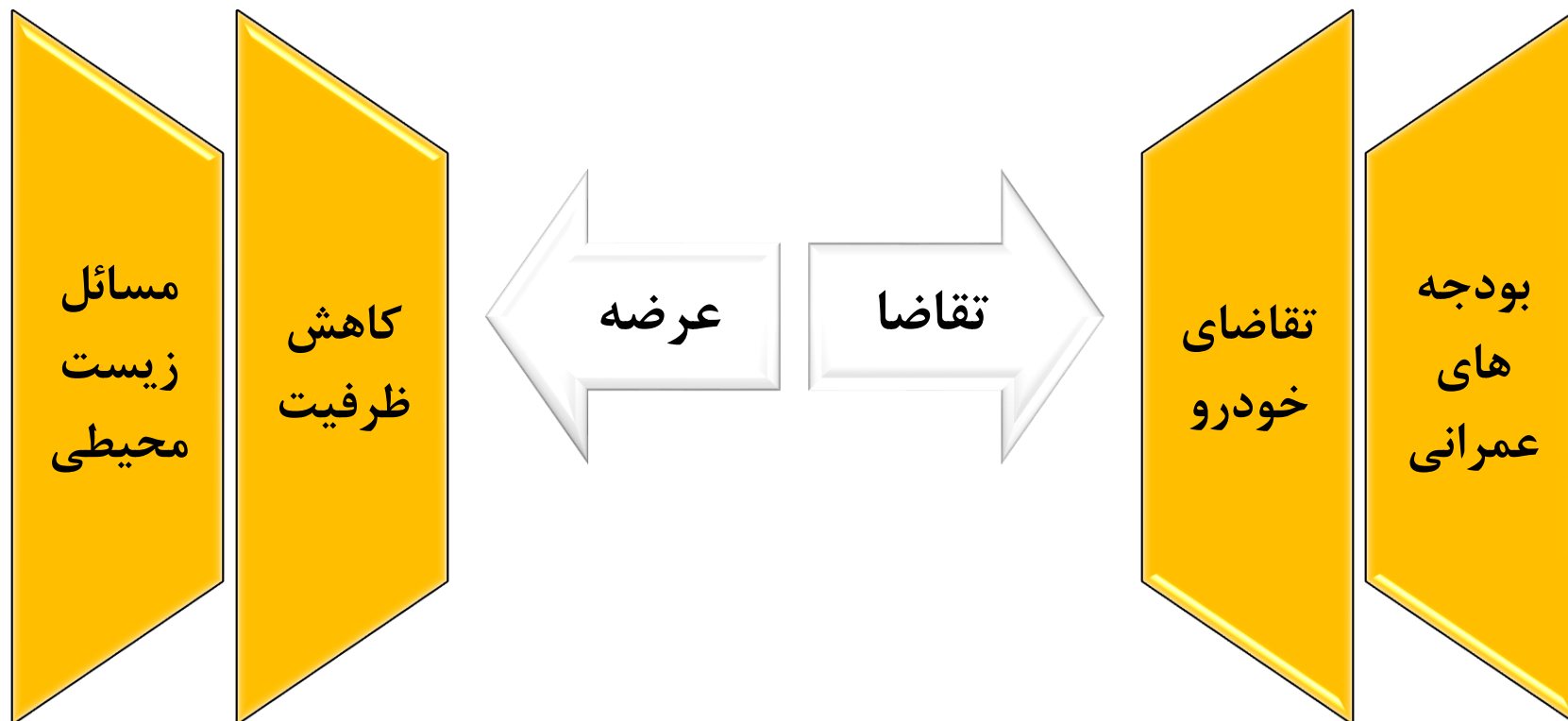


سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



صنعت فولاد



سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



صنعت فولاد

اقلام بهای تمام شده	واحد	مصرف در یک تن	قیمت در واحد	قیمت کل اقلام
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



سید فرهنگ حسینی

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	مگا وات	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



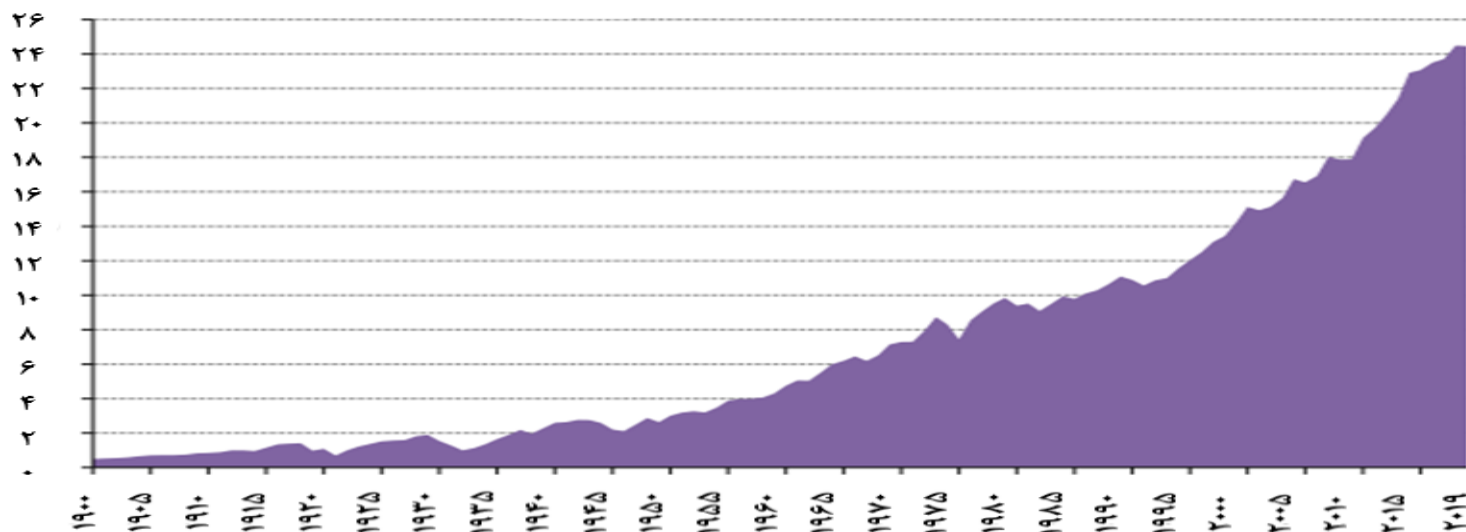
سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



صنعت مس

تقاضای جهانی مس تصفیه شده



رشد سالانه ۳.۴ درصد تقاضا



سید فرهنگ حسینی

صنعت مس

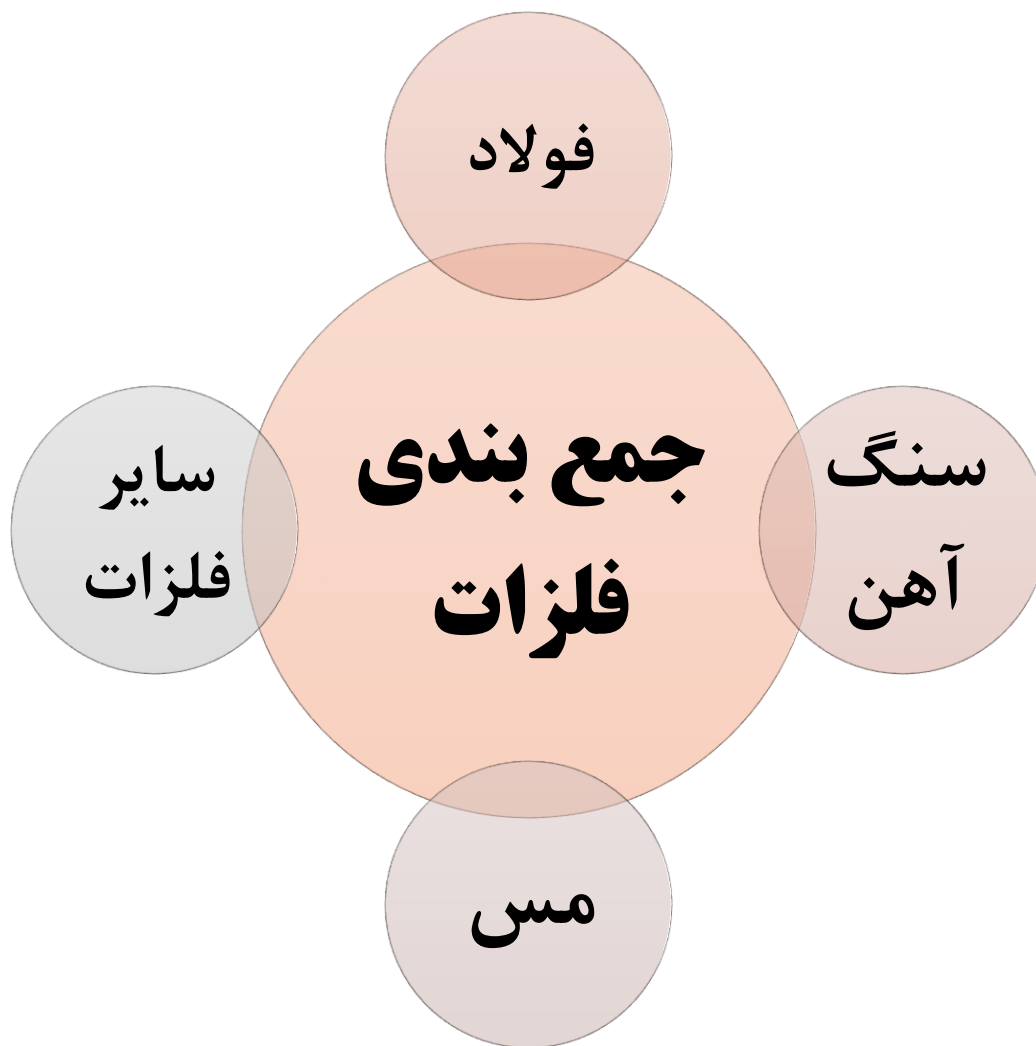
۴۰۰ میلیارد دلار سرمایه گذاری در سوخت های پاک طی ده سال آینده در ایالات متحده

آغاز ساخت ایستگاه های برقی در ایالات متحده، اروپا و چین

زیرساخت انرژی الکتریکی: گامی به سوی انرژی پاک

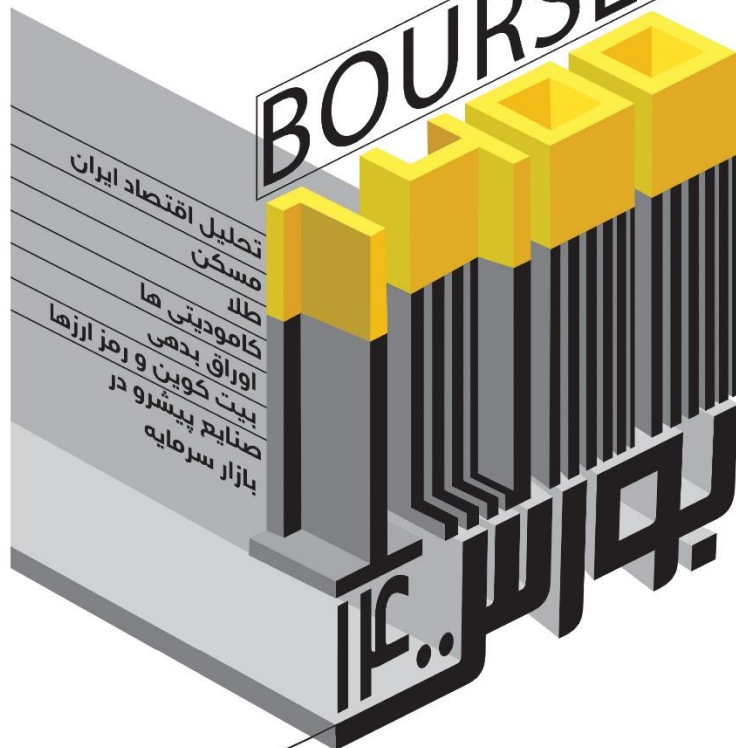
با فرض سهم ۳۰٪ از خودروهای الکتریکی و رشد تقاضای خودرو بین سه تا پنج میلیون تن به تقاضای سالانه مس تا پایان سال ۲۰۳۰ افزوده می شود

برگزارکننده:



سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



پالایش و پتروشیمی

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



سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



نفت





نفت

اقدامات و برنامه‌های بایدن

انرژی و نفت

کاهش عرضه نفت و گاز ایالات متحده

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

لغو مجوز احداث خط لوله Keystone

امضای تعلیق اجازه‌نامه‌های 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

نفت

احتمال برگشت تقاضا به
شرایط عادی طی فصل آتی

کاهش پایین قیمت نفت

تقاضا

برگزار کننده:



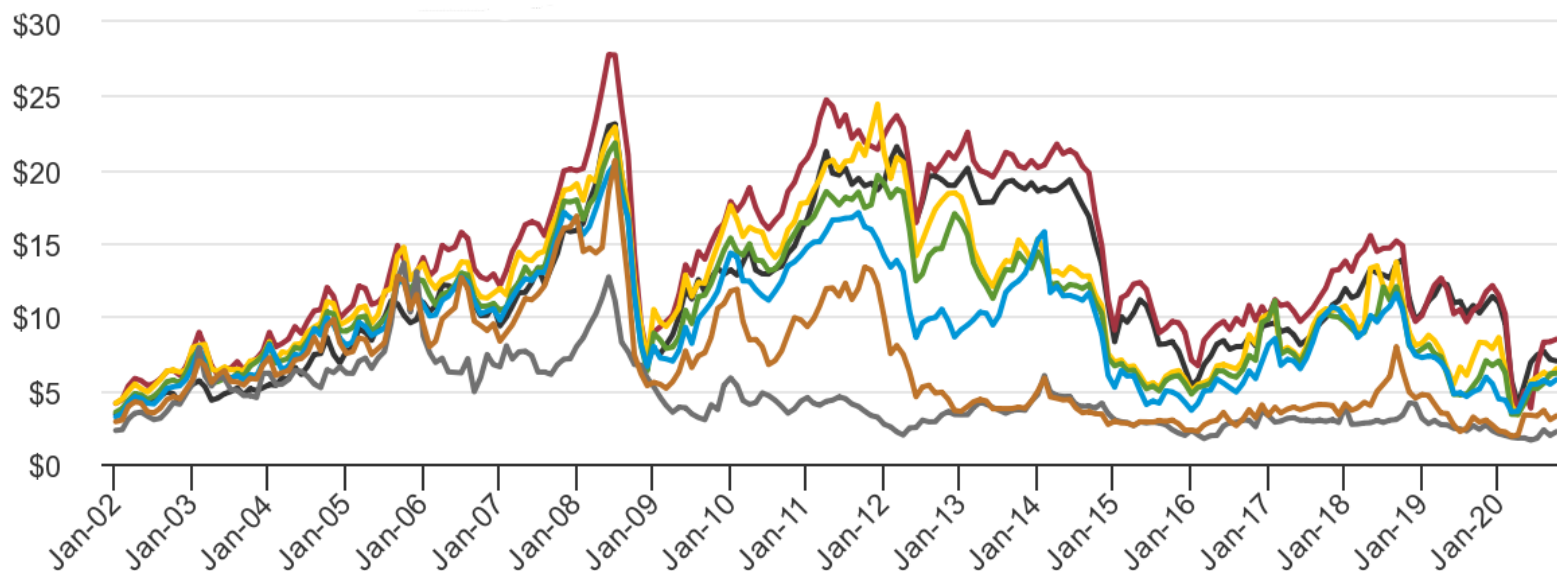
سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



گاز ایالات متحده

\$/BTU



شرکتهای پالایشی داخلی

عوامل موثر بر سود پالایشی‌ها	تصور ما از ارتباط
تخفیف خوراک	✓
کرک اسپرد	✓
سود موجودی	✓
رشد نرخ ارز	✓

برگزارکننده:





شرکتهای پالایشی

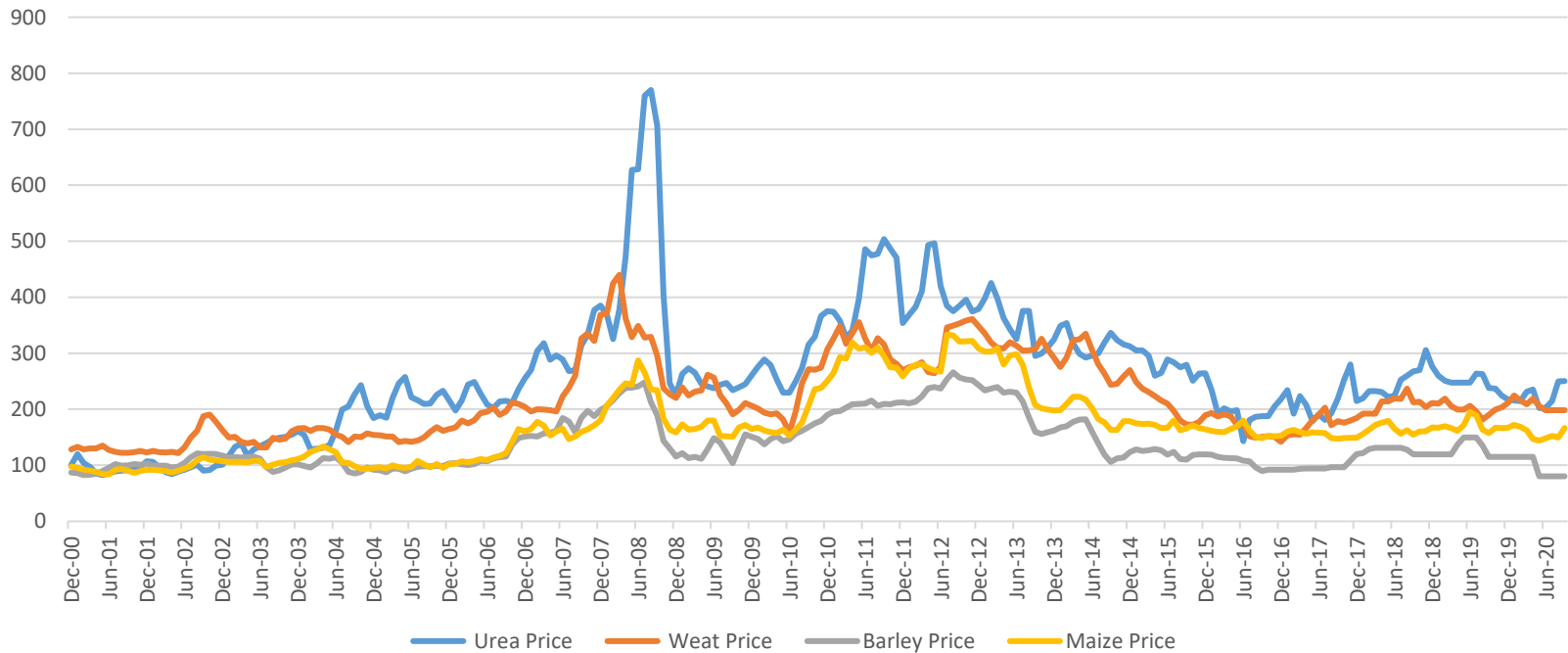
عوامل موثر بر سود پالایشی ها	موثر بودن	نوع رابطه
تخفیف خوراک	✓	همبستگی بالا و معنی دار
کرک اسپرد	✗	عدم همبستگی و بی معنی
سود موجودی	✓	همبستگی بالا و معنی دار
رشد نرخ ارز	✓	همبستگی بالا و معنی داری ضعیف

ضریب تعیین مدل بالای ۹۰ درصد برای همه شرکتها

برگزارکننده:



اوره



عملکرد خوب غلات در ۲۰۲۰

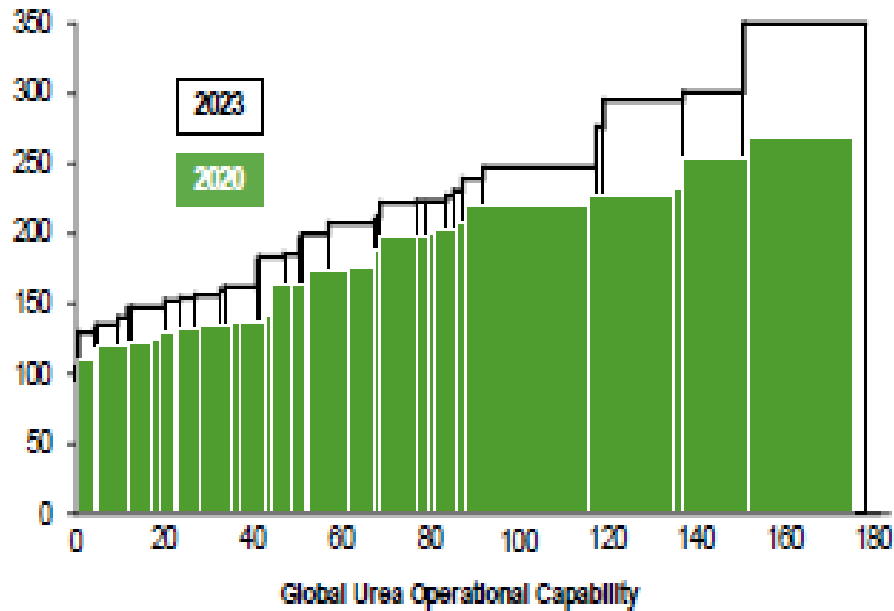
قیمت غلات مهم ترین عامل
موثر در قیمت اوره

برگزارکننده:



اوره

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



مصرف اوره حدود ۱۸۰ میلیون تن

افزایش بهای تمام شده شرکت‌های
چینی زغالسنگ محور

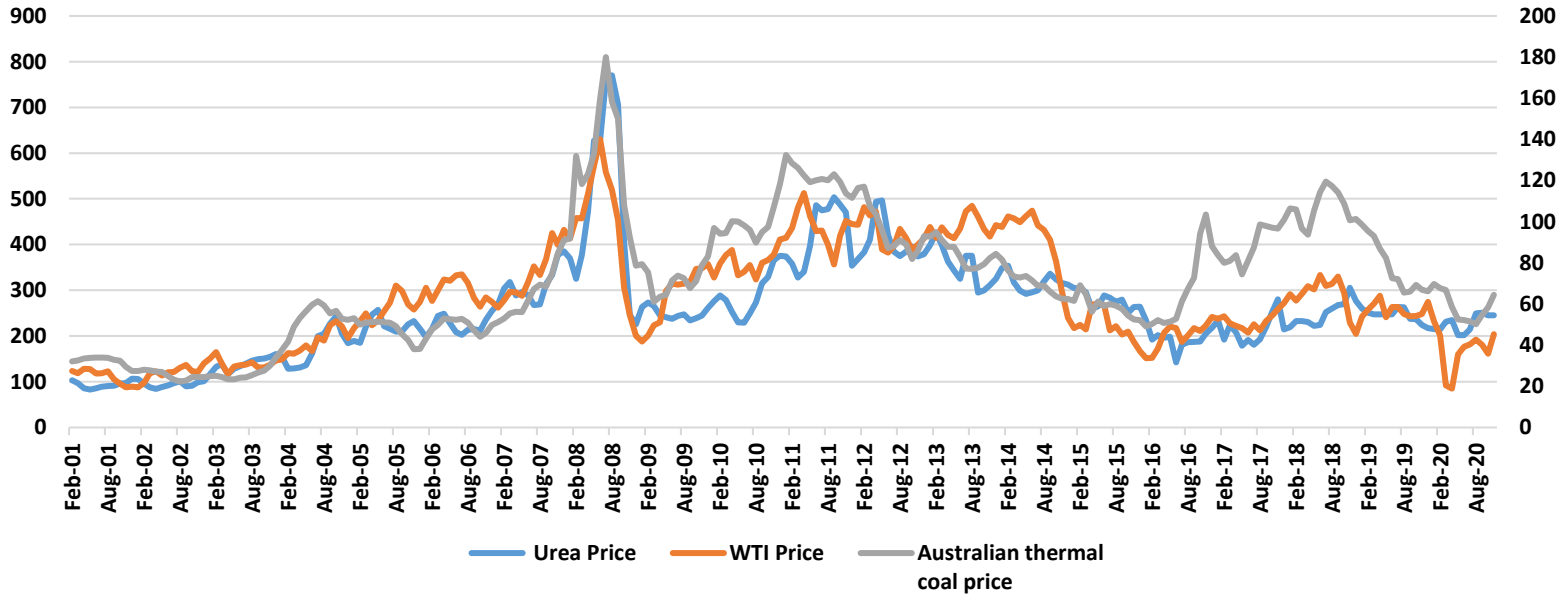
افزایش بهای تمام شده شرکت‌ها
در ایالات متحده

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:

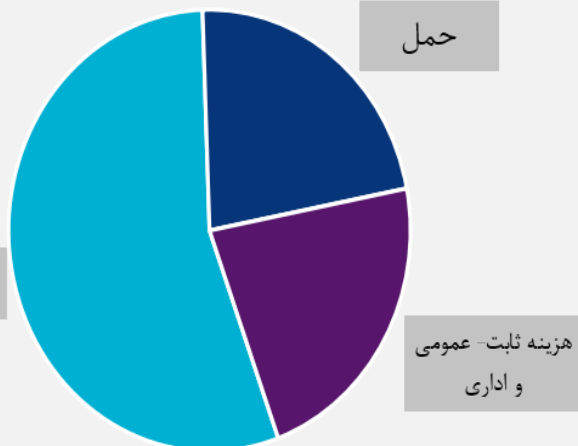
چسبها، حلالها، الیاف مصنوعی،
عایق کاری، رنگ و...

برگزارکننده:

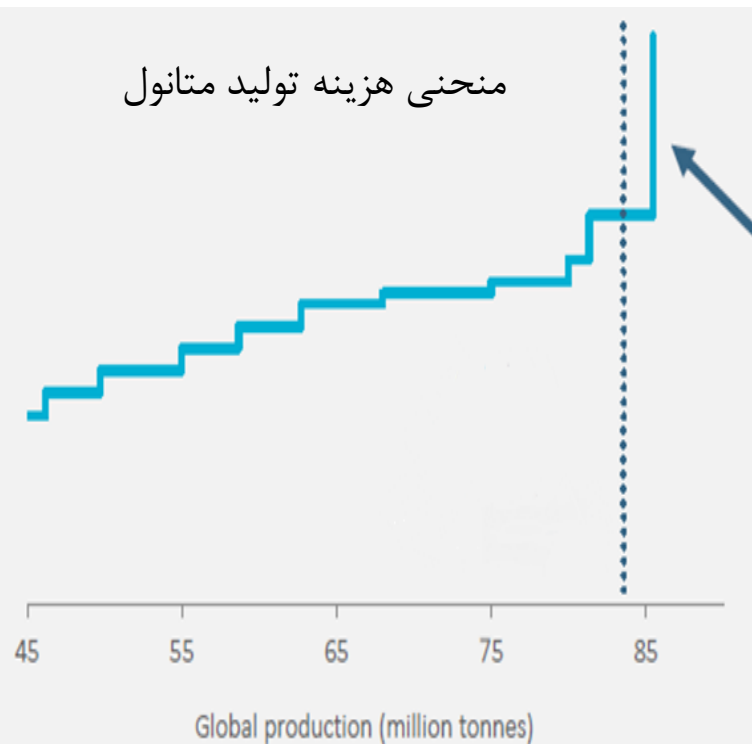


متانول

هزینه تولید



منحنی هزینه تولید متانول



۶۰ درصد بهای تمام شده متانول گاز طبیعی است



سید فرهنگ حسینی

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.

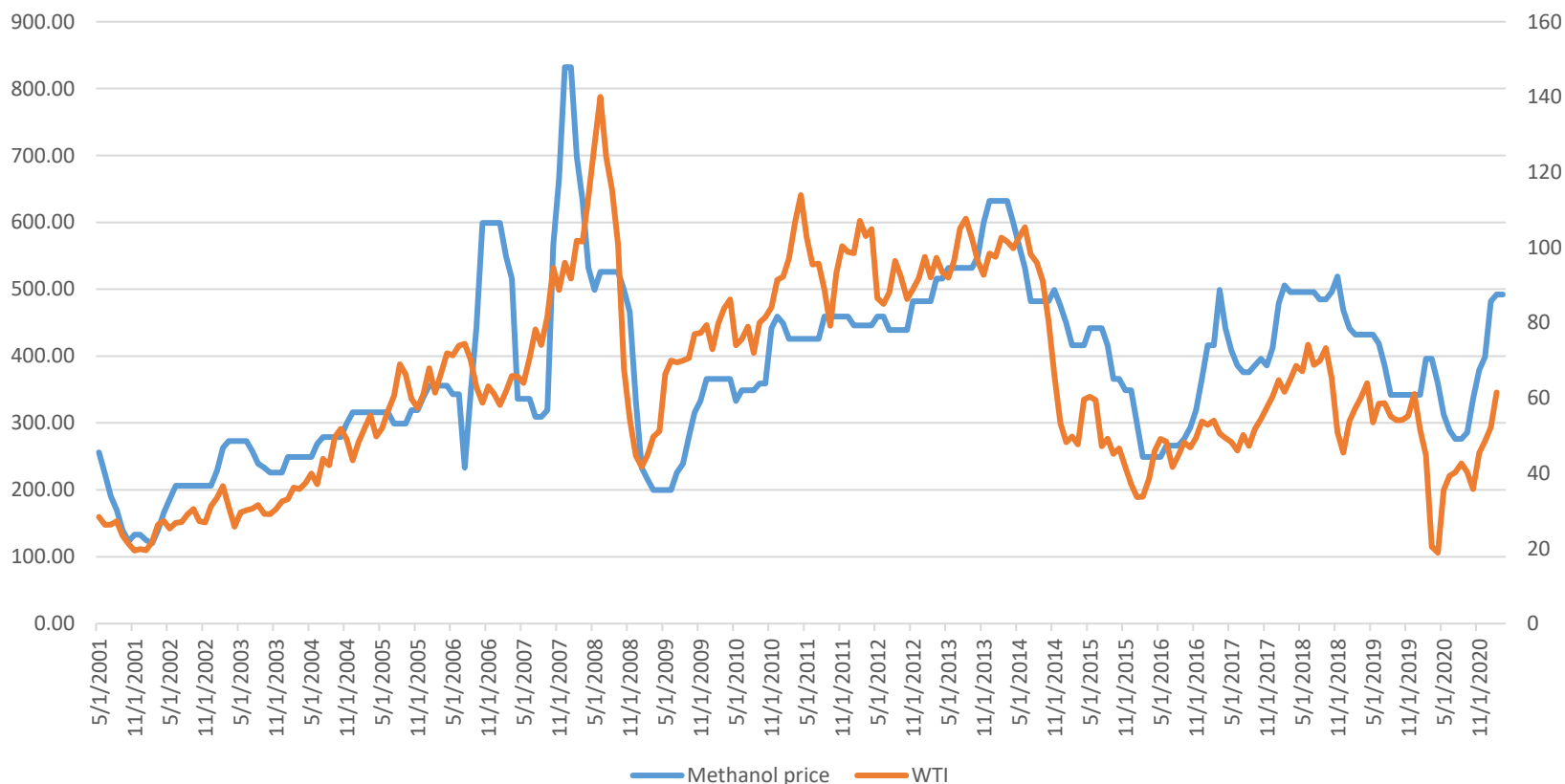


سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



رابطه متانول و نفت



سید فرهنگ حسینی

دلایل افزایش قیمت الفین‌ها



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



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

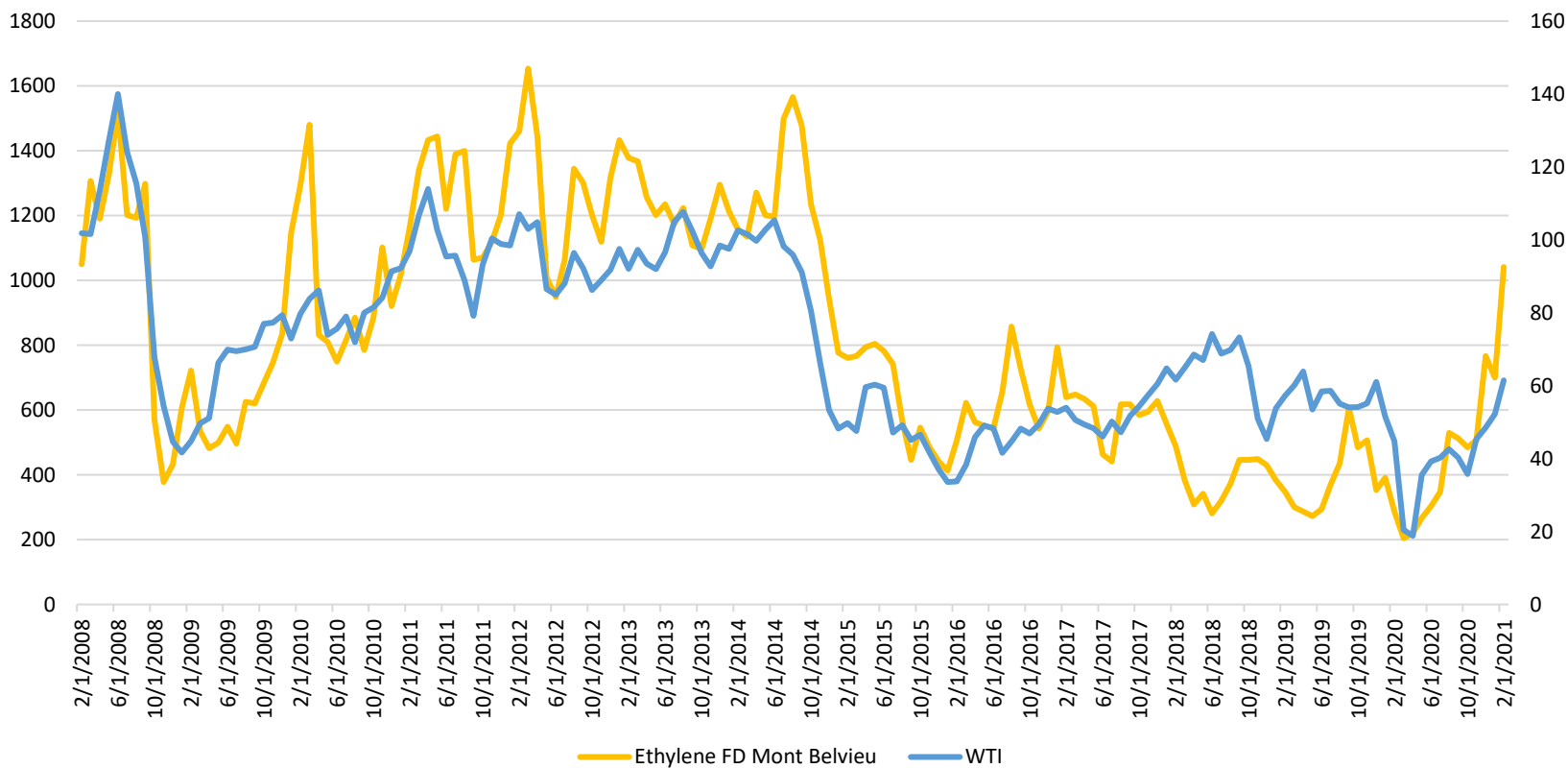
MTO	
۳۱۰	نرخ متانول
۱,۱۲۳	حداقل هزینه هر تن تولید الفین

برگزارکننده:



رابطه نفت و الفین

مقایسه قیمت نفت و اتیلن

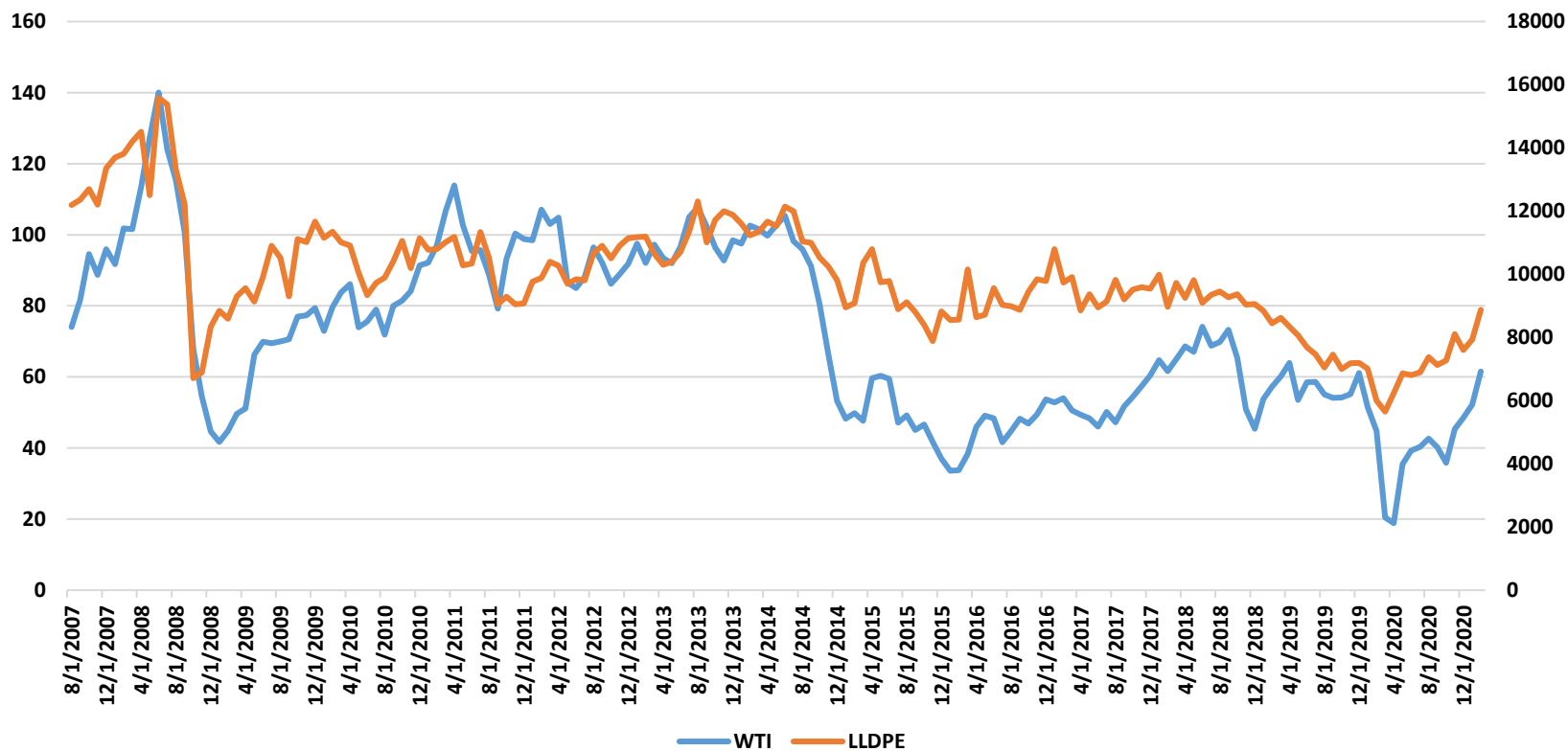


برگزارکننده:



رابطه نفت و الفین

مقایسه قیمتی نفت و پلی اتیلن



جمهوری اسلامی ایران



وزارت اقتصاد و امور مالی



بنگاه مرکزی مالی



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران



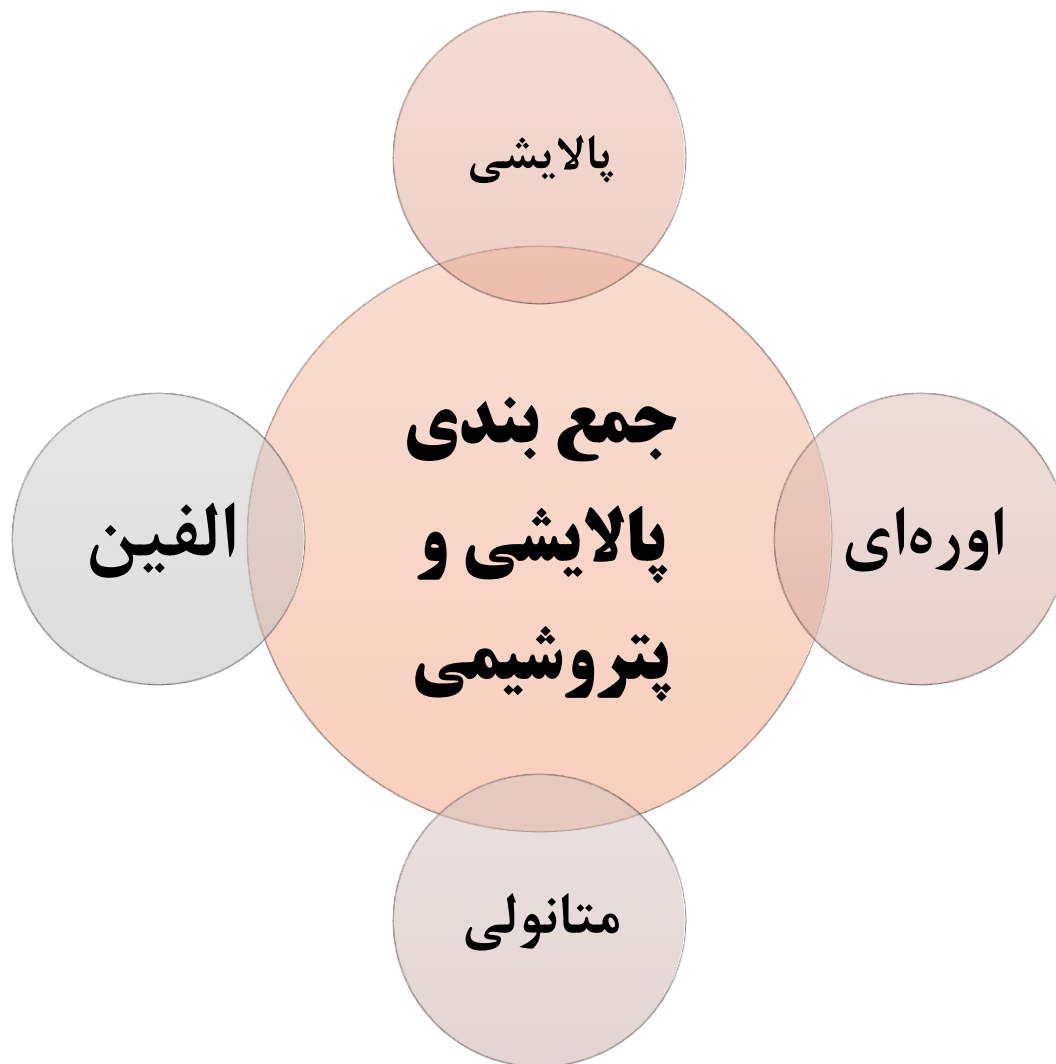
جمهوری اسلامی ایران



جمهوری اسلامی ایران

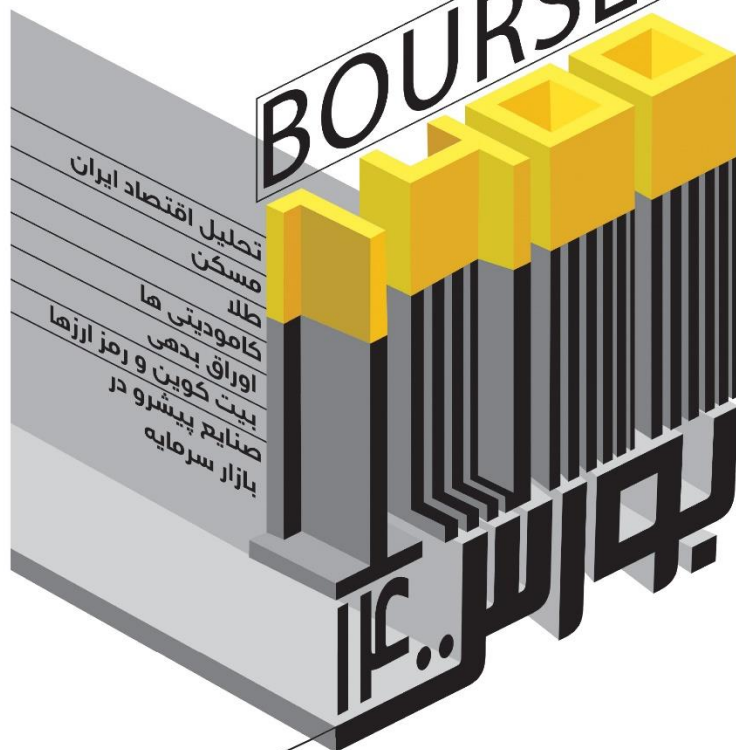
سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



سید فرهنگ حسینی

برگزارکننده:



با تشکر از حسن توجه شما

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



سید فرهنگ حسینی