



تحلیل هفتگی طلا و سکه منتهی به ۲۳ مهرماه ۹۶

اونس جهانی طلا:

انس جهانی طلا پس از افت چهار هفته‌ای، هفته‌ای صعودی با رشد ۲,۱۴ درصدی را پشت سر گذاشت. اتفاقی که برخلاف جهت پیش‌بینی بسیاری از تحلیلگران رخ داد. از طرفی پیش‌بینی صحیح خرده‌فروشان در تضاد با رویکرد تحلیلگران، باعث ایجاد «پارادوکس پیش‌بینی» در خصوص ارزش فلز زرد شد. پیکار بر سر افسار تورم در فدرال رزرو، آینده رویکرد انقباضی را گنگ‌تر کرد تا احتمال افزایش مجدد نرخ بهره و شیوه تعدیل ترازنامه اوراق بهادار در هاله‌ای از ابهام قرار بگیرند. این ابهامات، آینده شاخص دلار و اونس طلا را غیرقابل پیش‌بینی‌تر از پیش کرده است. کاهش تورم، اونس طلا را پس از گذراندن چهار هفته سقوط، صعودی کرد. فلز زرد در روز جمعه به سقف سه هفته‌ای خود نزدیک شد و مرز روانی ۱۳۰۰ دلاری را نیز شکست. تورم ماه سپتامبر (شهریور)، پنجمین ماه متوالی خود را پایین‌تر از تورم هدف گذراند تا بالاخره با ایجاد ابهام در کارآیی سیاست پولی فدرال رزرو، به کاهش ارزش دلار منجر شود. با ناامیدی بازار ارز از سرمایه‌گذاری روی اسکناس پشت‌سبز، روز آخر هفته بازار جهانی به سود طلا تمام شد. اونس فلز گرانبها در ابتدای هفته خود در قیمت ۱۲۷۶ دلار باز شده بود و انتهای هفته در قیمت ۱۳۰۳ دلار بسته شد تا نرخ افزایش هفتگی حدود ۲,۱۴ درصدی را پس از چهار هفته افت، تجربه کند. کارشناسان بازار طلا، اتمسفر شبیه‌ناک سیاست پولی آمریکا را مهم‌ترین عامل تقویت فلز زرد می‌دانند. نظرسنجی هفتگی کیتکو با نظرخواهی از دو گروه موثر بر بازار طلا صورت می‌گیرد. گروه اول که تحلیلگران وال‌استریت هستند در نظرسنجی هفته گذشته نتوانستند پیش‌بینی صحیحی ارائه دهند. گروه دوم که معامله‌گران و خرده‌فروشان مین‌استریت هستند برعکس وال‌استریتی‌ها نتوانستند روند هفتگی اونس طلا را به درستی گزارش کنند. نکته‌ای که در پیش‌بینی‌های این دو گروه حائز اهمیت است، اشتباه‌های متوالی وال‌استریتی‌ها است. تحلیلگران وال‌استریت که از ابتدای سال ۲۰۱۷ همواره دقت پیش‌بینی قوی‌تری از گروه مین‌استریت داشتند، پنجمین هفته متوالی پیش‌بینی غلط خود را در این هفته رقم زدند. میزان درستی پیش‌بینی‌های هفتگی مین‌استریت با ۶۳ درصد دقت، از میزان صحت نظرات هفتگی وال‌استریت با ۵۹ درصد دقت، پیشی گرفت تا خرده‌فروشان بازار فلز زرد پیشگوه‌های بهتری از تحلیلگران لقب بگیرند. هفته ناکامی در پیش‌بینی تحلیلگران، نه تنها برای وال‌استریتی‌ها، بلکه برای اکثر متخصصان حوزه بازار جهانی طلا رخ داد. اکثر پیش‌بینی‌های کارشناسان برای هفته‌ای که گذشت کاهش بود، اما طلا عکس این روند را به تحلیلگران نشان داد. اشتباه تحلیلگران متوجه گنجی سیاست پولی آمریکا بود و دلار با تناقضاتی که داده‌های اقتصادی برای آن ایجاد کردند از ارز امن به ارز متزلزل تبدیل شد. برخی تحلیلگران نیز بر این باورند در صورتی که طلا بتواند سطح حمایتی ۱۳۰۰ دلار را در شرایط کنونی حفظ کند، این احتمال وجود دارد که در آینده نزدیک تا سطح ۱۳۲۰ دلار افزایش یابد. اگر این سطح حمایتی شکسته شود قیمت طلا در آینده نزدیک تا سطح ۱۲۵۰ دلار کاهش خواهد یافت.

GCZ7 U.S.: Comex

Gold - Electronic Dec 2017



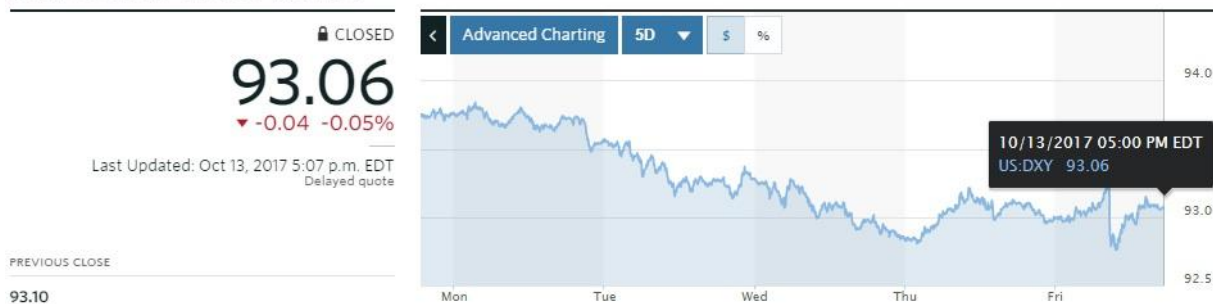
نمودار اونس طلای جهانی در طول هفته‌ای که گذشت



شاخص دلار پس از چهار هفته رشد متوالی، منفی شد. شاخص دلار در ابتدای هفته گذشته در ۹۳,۰۹ واحد باز شده بود و با پایان هفته بازار ارز در ۹۳ واحد بسته شد. این هفته برای دلار سوئینگ پیش رفت یعنی در عین داشتن شیب، نوسان شدیدی نیز داشت. کارشناسان بازار ارز معتقدند این نوسانها بیشتر به داده‌های متنافر گزارش‌های این هفته معطوف است و افت دلار نتیجه ناهماهنگی‌های سیاسی دولت آمریکا و همچنین فدرال رزرو است. دلار پس از گزارش ماهانه CPI، افت کرد و اونس طلا جان بیشتری گرفت. تورم اعلام شده برای ماه سپتامبر کمتر از تورم پیش‌بینی شده بود و نتوانست در راستای تقویت دلار گامی بردارد. از طرف دیگر به گزارش بلومبرگ، بازدهی کوتاه‌مدت اوراق بهادار نیز پس از انتشار گزارش افت کرد تا دلیل دیگری بر سرکوب اسکناس پشت‌سبز شود. بازدهی بلندمدت اوراق بهادار تغییر محسوسی نکرد تا باریکه‌ای از امید برای سرمایه‌گذاران باقی بماند. طرز برخورد فدرال رزرو با ترانزنامه اوراق بهادار به یکی از مهم‌ترین مولفه‌های اثرگذار بر شاخص دلار و اونس طلا تبدیل شده است.

DXY U.S.: ICE Futures U.S.

U.S. Dollar Index (DXY)



نمودار شاخص دلار در طول هفته‌ای که گذشت

نفت:

قیمت نفت خام سبک (WTI) و نفت برنت هفته را در سطوح بالاتری به پایان رساندند. گزارش‌های خوب از واردات چین دلیل اصلی صعود قیمت نفت بود. قیمت ماه دسامبر نفت خام سبک با ۴,۱۹ درصد افزایش به ۵۱,۷۳ دلار و قیمت ماه ژانویه نفت برنت با ۲,۸۷ درصد افزایش در ۵۶,۹۵ دلار بسته شد. واردات نفت خام چین در ماه سپتامبر به ۹ میلیون بشکه در روز رسیده است. متوسط واردات نفت خام بین ماه ژانویه و سپتامبر نیز برابر ۸,۵ میلیون بشکه در روز بوده است. نا آرامی‌ها در عراق نیز بر قیمت نفت تأثیر مثبتی گذاشته‌اند. بر اساس اخبار اخیر، مقامات کرد هزاران نیروی نظامی را به منطقه نفت‌خیز کرکوک فرستاده‌اند تا با تهدیدات دولت مرکزی عراق مقابله کنند. در گزارش هفتگی اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) نیز آمده است که سطح ذخایر نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۶ اکتبر کاهش یافته و تقاضای نفت خام پالایشگاه‌ها نیز افزایش یافته است. اما در این میان، سطح ذخایر سوخت به طور غیرمنتظره‌ای افزایش داشته است. ذخایر نفت خام آمریکا به اندازه ۲,۷ میلیون بشکه کاهش یافته که این میزان از میزان پیش‌بینی تحلیلگران بهتر بوده است. سطح ذخایر سوخت نیز رشد ۲,۵ میلیون بشکه‌ای را تجربه کرده، که از پیش‌بینی کاهش ۴۸۰ هزار واحدی بهتر بود. سطح ذخایر میعانات نفتی نیز که شامل نفت کوره و دیزل می‌شود، ۱,۵ میلیون بشکه کاهش یافته است که از پیش‌بینی کاهش ۲,۲ میلیون بشکه‌ای بالاتر بود. تقاضای پالایشگاه‌های آمریکا نیز با افزایش ۲۲۹ هزار بشکه‌ای در روز همراه بود. با رشد ۱,۱ درصدی ظرفیت فعال پالایشگاه، سطح کلی ظرفیت فعال پالایشگاه‌های آمریکا به ۸۹,۲ درصد رسیده است. بدترین گزارش هفته گذشته بازار نفت خام، مربوط می‌شود به گزارش آژانس بین‌المللی انرژی (IEA)، که اعلام کرد تقاضا برای نفت اوپک



در سال آینده میلادی برابر ۳۲,۵ میلیون بشکه خواهد بود، که ۱۵۰ هزار بشکه کمتر از پیش‌بینی گذشته است. ضعف تقاضای نفت خام موجب خواهد شد تا عرضه کلی نفت خام اوپک نتواند بازار را به تعادل برساند و بر همین اساس برای اینکه اوپک بتواند سطح ذخایر نفت خام جهانی را به میانگین پنج ساله برساند، مجبور به کاهش بیشتر سطح تولید نفت شود. در انتهای هفته نیز گزارش تعداد دکل‌های فعال نفتی آمریکا توسط شرکت بیکر هویز (Hughes Baker) منتشر شد. تعداد دکل‌های فعال نفتی برای دومین ماه متوالی کاهش یافته که این مسئله منجر به راه افتادن رالی صعودی قوی از ۵۰ دلار شد. در هفته منتهی به ۱۳ اکتبر، تعداد کل دکل‌های فعال نفتی با پنج واحد کاهش به ۷۴۳ واحد رسیده است، که پایین‌ترین سطح از اوایل ماه ژوئن محسوب می‌شود. انتظار می‌رود که بازار در میان مدت خنثی باشد و در دامنه محدودی نوسان کند. تا زمانی که اوپک و کشورهای غیر عضو به تمدید توافق کاهش سطح تولید نفت تصمیم نگیرند، بازار نمی‌تواند از سقف دامنه محدود نوسانی عبور کند. در واقع اوپک و کشورهای غیر عضو مجبور هستند که در رابطه با سطح تولید، کاری انجام دهند، چون که تولیدکنندگان آمریکا کمکی به حل مازاد عرضه نفت نخواهند کرد. اگر پیش‌بینی‌های آژانس بین‌المللی انرژی تحقق یابند، قیمت نفت با مقاومت‌های قوی مواجه خواهد شد و به احتمال زیاد حمایت‌های بازار نیز شکننده خواهند بود. نه تنها آژانس بین‌المللی انرژی پیش‌بینی می‌کند که تقاضا ضعیف خواهد بود، بلکه اداره اطلاعات انرژی آمریکا نیز پیش‌بینی می‌کند که سطح تولید نفت خام آمریکا در سال ۲۰۱۷ به ۹,۲ میلیون بشکه در روز و در سال ۲۰۱۸ به ۹,۹ میلیون بشکه در روز برسد. در حالی که تولید نفت آمریکا در سال ۲۰۱۶ برابر ۸,۹ میلیون بشکه بود. همچنین آژانس بین‌المللی انرژی انتظار دارد که سطح تولید نفت خام آمریکا با رشد ۴۷۰ هزار بشکه‌ای در روز به ۱,۱ میلیون بشکه در سال ۲۰۱۸ برسد. نا آرامی‌ها در عراق نیز می‌تواند از قیمت نفت حمایت کند، اما این حرکت صعودی به دلیل نگرانی‌ها از افزایش سطح تولید نفت و کاهش تقاضا محدود خواهد شد.

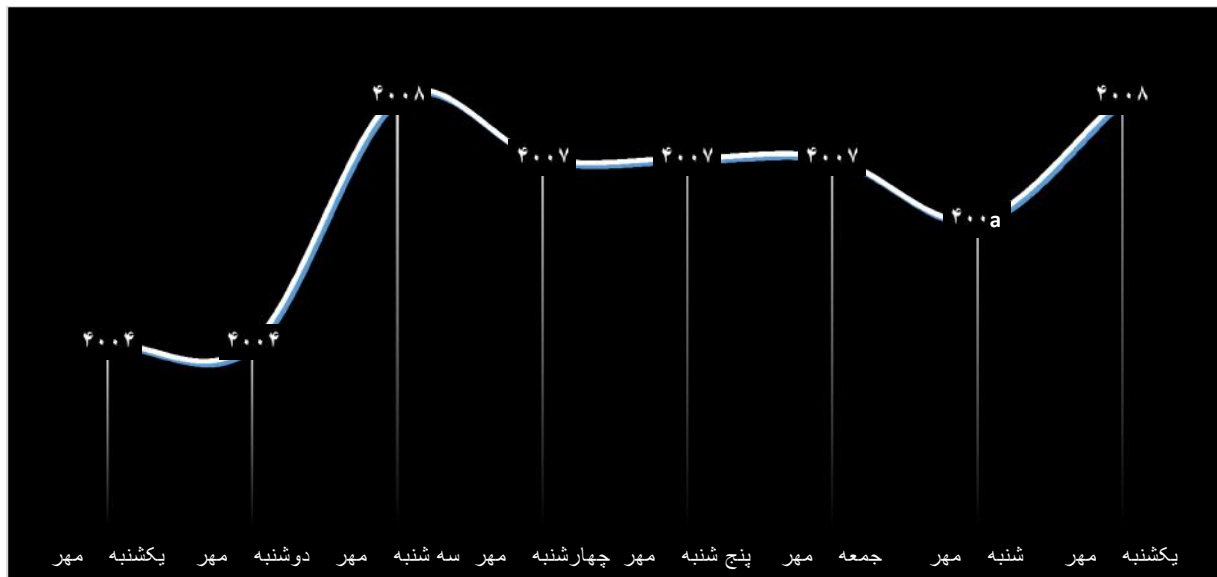


نمودار نفت برنت خام در طول هفته‌ای که گذشت



دلار:

روز گذشته، قیمت انواع ارزها و سکه‌های طلا در بازار کاهش یافت و معامله‌گران بعد از صحبت‌های ترامپ روز متفاوتی را تجربه کردند. در اولین روز هفته، علاوه بر اینکه در بازار نوسان غیرمتعارفی وجود نداشت، ارزهایی مانند یورو و دلار نوسان کاهشی ۲ رقمی را به ثبت رساندند. روز شنبه، دلار ۳۰ تومان از ارزش خود را از دست داد و به بهای ۴ هزار و ۵ تومن رسید. یورو نیز با افت ۵۵ تومانی از کانال ۴ هزار و ۸۰۰ تومان پایین رفت و به بهای ۴ هزار و ۷۹۵ تومان رسید. در کنار این، پوند، یوان چین، ین ژاپن، دلار کانادا، دلار استرالیا، لیر ترکیه و درهم امارات از دیگر ارزهای مهمی بودند که در اولین روز هفته کاهشی شدند. به گزارش اقتصادنیوز، فعالان بازار ارز تغییر فضای ذهنی انتظاری معامله‌گران پس از صحبت‌های ترامپ را یکی از عواملی دانستند که در افت تمامی ارزهای بازار داخلی تا حدی موثر بود، هر چند عوامل واقعی هم در کاهش قیمت اثر داشتند. از مجموع صحبت‌های فعالان، هفت عامل را می‌توان در افت بهای دلار موثر دانست که شامل جدی نگرفتن صحبت‌های ترامپ، حمایت مقام‌های اروپایی از برجام، کاهش نرخ حواله درهم، افزایش عرضه ارز خرد، رفتار مناسب بازاریساز و کاهش تحرکات معامله‌گران فردایی بود. به گفته فعالان، بخشی از افت ابتدای روز ناشی از واکنش بازار نسبت به صحبت‌های ترامپ و اثرات پیرامونی آن بود که بیشتر جنبه روانی و انتظاری داشت. به گفته شماری از بازیگران بازار، دو موضوع نگاه بازار نسبت به ریسک ترامپ را تعدیل کرد و تا حدی موجب تغییر انتظارات شد. در وهله اول، واکنش ترامپ به اندازه‌ای نبود که بازیگران ارزی تصور می‌کردند؛ هفته گذشته صحبت‌های زیادی در مورد اقدامات احتمالی ترامپ مانند قرار دادن سپاه در لیست گروه‌های تروریستی منتشر شد، ولی در عمل ترامپ از این صحبت‌ها عقب‌نشینی کرد تا بازار نیز حداقل در مقطع فعلی کمتر او را جدی بگیرد. دومین موضوع که شاید بیشتر از صحبت‌های ترامپ، انتظارات را تحت تاثیر قرار داد، واکنش مسوولان کشورهای اروپایی و حمایت آنها از برجام بود در مجموع از صحبت‌های فعالان این نکته مشهود که بازار به این نتیجه رسیده که در حال حاضر امکان نوسان‌گیری با ریسک ترامپی وجود ندارد؛ بنابراین از این ناحیه نمی‌توان هیجانی به بازار تزریق کرد.

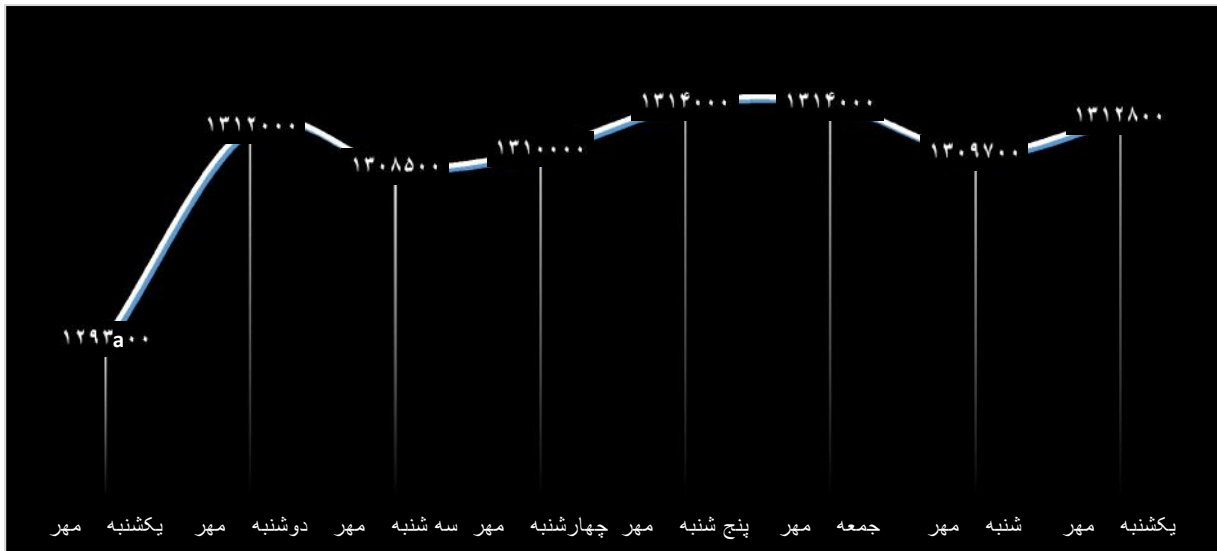


نمودار دلار آزاد در طول هفته‌ای که گذشت (تومان)



سکه نقدی و آتی:

محمد کشتی‌آرای رئیس اتحادیه سازندگان و فروشندگان طلا، جواهر، نقره و سکه در گفتگو با جام جم آنلاین، بیان کرد: سخنان ترامپ بر بازار ارز تاثیر داشت و در ایران قیمت طلا و سکه تابعی از نرخ ارز و قیمت جهانی است و سخنان ترامپ باعث تقویت ارزش ریال و نیز کاهش نرخ سکه شد. روز گذشته در بازار سکه و طلا نیز بیشتر معامله‌گران در موقعیت فروش قرار داشتند تا قیمت‌ها در این بازار نیز سیر نزولی به خود بگیرد. در بیست و دومین روز مهرماه، سکه تمام بهار آزادی ۷ هزار تومان از ارزش خود را از دست داد و به بهای یک میلیون و ۳۱۱ هزار تومان رسید. نیم سکه و ربع سکه نیز به ترتیب ۳ و ۲ هزار تومان از ارزش خود را از دست دادند و روی قیمت ۶۶۳ و ۳۸۳ هزار تومان قرار گرفتند. هر گرم طلای ۱۸ عیار نیز ۹۷۰ تومان افت را به ثبت رساند و به بهای ۱۲۴ هزار و ۲۰۵ تومان رسید. افت قیمت‌ها در بازار سکه و طلا در شرایطی صورت گرفت که بهای اونس جهانی روز جمعه از مرز هزار و ۳۰۰ دلار عبور کرده بود.



نمودار سکه نقدی بهار آزادی در طول هفته‌ای که گذشت (تومان)

واحد تحلیل شرکت کارگزاری باهنر

علی عبادی

۲۳ مهرماه ۱۳۹۶