



تحلیل هفتگی طلا و سکه منتهی به ۳۰ مهرماه ۹۶

اونس جهانی طلا:

قیمت طلا در هفته‌ای که گذشت با بیشترین کاهش در یک ماه اخیر مواجه شده است. تصویب بودجه آمریکا از سوی سنا طی روز گذشته تاثیر زیادی بر افزایش ارزش دلار و کاهش قیمت جهانی طلا داشته است. به گزارش سایت طلا، قیمت هر اونس طلا در پایان مبادلات روز جمعه با ۹,۵۰ دلار کاهش معادل ۰,۷ درصد افت به کمتر از ۱۲۸۰ دلار رسیده است که این پایین‌ترین قیمت طلا از ۶ اکتبر به شمار می‌رود. قیمت این فلز گران‌بها در هفته‌ای که گذشت با افت ۱,۹ درصدی روبرو شده است. این بدترین عملکرد قیمت طلا از ۲۲ سپتامبر به شمار می‌رود. لوکمن اوتونگا، تحلیلگر ارشد موسسه اف ایکس تی ام، در این باره تاکید کرد: این هم یک هفته جالب دیگر برای طلا بوده است. طلا پس از افزایش مجدد به بالاتر از سطح ۱۳۰۰ دلاری، بار دیگر طی هفته گذشته به کمتر از ۱۲۸۰ دلار بازگشته است. قیمت طلا در روزهای اخیر در شرایطی با کاهش روبرو شده است که تنش‌های سیاسی در عرصه بین‌المللی افزایش داشته است. وی در ادامه تصریح کرد: به نظر می‌رسد امیدواری‌های مربوط به اصلاحات مالیاتی دولت ترامپ و تقویت ارزش دلار مهمترین عامل کاهش قیمت جهانی طلا بوده است. پس از تصویب بودجه آمریکا در سنا ارزش دلار بار دیگر با افزایش روبرو شده است. تصویب بودجه توسط سنا مسیر لازم برای ترامپ را هموار کرده تا اصلاحات مالیاتی را اجرا کند. گمانه زنی‌های مربوط به افزایش نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا در نشست دسامبر نیز فشار زیادی را بر قیمت طلا وارد کرده است. به نظر می‌رسد تنش‌های مربوط به استقلال کاتالونیا و اوضاع کره شمالی، می‌تواند تاثیر زیادی بر قیمت طلا در روزهای آینده داشته باشد. وضعیت سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی بزرگ جهان نیز می‌تواند تاثیر زیادی بر قیمت طلا داشته باشد. تحلیلگران اقتصادی معتقدند که افزایش ارزش دلار تاثیر زیادی بر افت قیمت جهانی طلا داشته است. در نظرسنجی این هفته ۱۹ کارشناس ارشد اقتصادی شرکت کرده‌اند که ۱۱ نفر معادل ۵۸ درصد پیش‌بینی کردند قیمت طلا در روزهای آینده کاهش خواهد یافت. به گزارش اینترنتی کیتکو نیوز، راب مک اون اقتصاددان برجسته بین‌المللی در سخنانی تاکید کرد: گرچه نوسانات اخیر در بازار طلا موجب شده است تا این فلز گران‌بها نتواند روند صعودی اخیر را ادامه دهد، و این مساله موجب ناامیدی سرمایه‌گذاران شده، ولی به نظر من سرمایه‌گذاران بین‌المللی همچنان به طلا اعتماد دارند و تقاضای مکان امن سرمایه‌گذاری برای این فلز گران‌بها افزایش خواهد یافت. تحلیلگران ارشد اقتصادی می‌گویند طلا همچنان بهترین سرمایه‌گذاری در برابر کاهش شدید ارزش پول و سهام به شمار می‌رود.

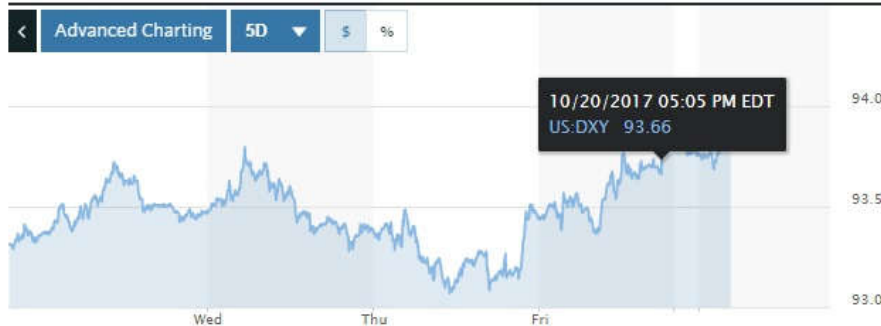
Gold - Electronic Dec 2017



نمودار اونس طلای جهانی در طول هفته‌ای که گذشت



U.S. Dollar Index (DXY)



نمودار شاخص دلار در طول هفته‌ای که گذشت

نفت:

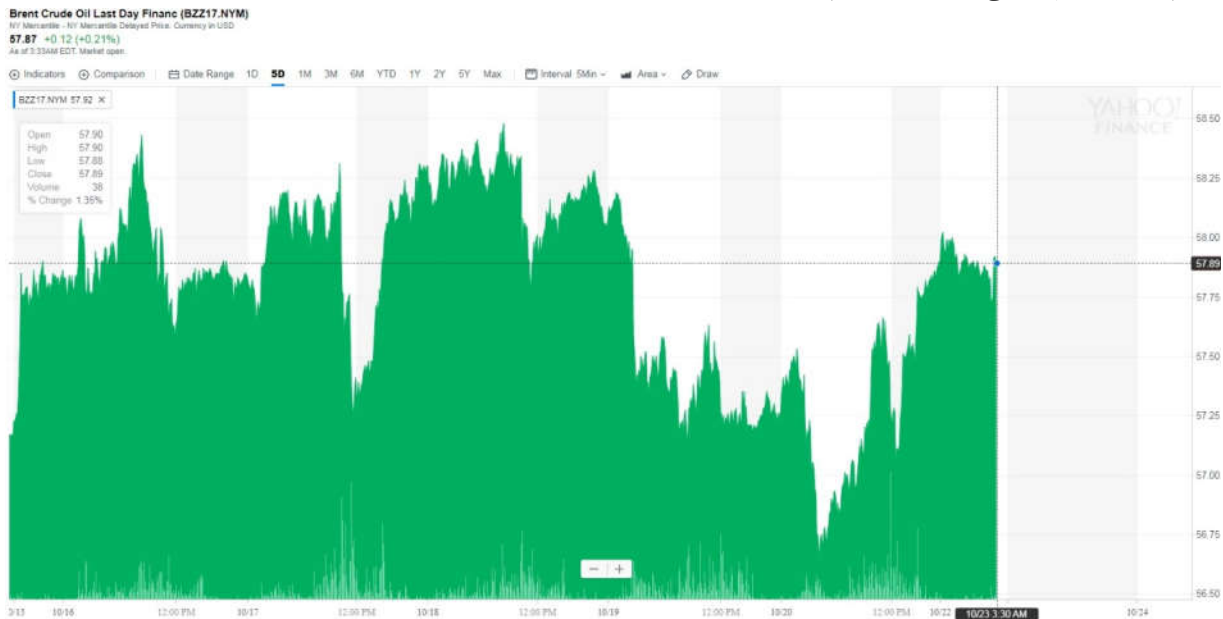
به گزارش ایسنا، بانک گلدمن ساکس در یک یادداشت تحقیقاتی نوشت: ریسک‌های ژئوپلیتیکی برای بازار نفت در حال شدت گرفتن هستند. علاوه بر عراق و ایران، به نظر می‌رسد کاهش تولید نفت ونزوئلا تسریع می‌شود؛ در حالی که افزایش دوباره تولید لیبی و نیجریه شکننده مانده است. ابهام زیادی نسبت به تاثیر احتمالی تنش‌های جدید بر بازار نفت وجود دارد. اما این عراق و ایران هستند که نگرانی نسبت به مختل شدن عرضه را ایجاد کرده‌اند. گزارش‌های مقدماتی تا روز سه‌شنبه نشان دادند که حدود ۳۵۰ هزار بشکه در روز، تولید نفت از میادین نفتی کرکوک مختل شده‌اند و گزارش‌های مختلفی درباره توقف یا ازسرگیری این میزان تولید انتشار یافته‌اند. مقامات عراقی گفته‌اند که این اختلال موقتی و کوتاه خواهد بود و دولت اقلیم کردستان تاکید کرده که صادرات از طریق سیستم خط لوله خود را مسدود نمی‌کند. به نفع هر دو طرف است که جریان نفت ادامه پیدا کند، اما همچنان ریسک محاسبه اشتباه و تشدید درگیری وجود دارد. مشکل بغداد این است که نفت باید از طریق خطوط لوله اقلیم کردستان عبور کند زیرا سیستم خط لوله مورد ترجیح دولت عراق آسیب دیده و به تعمیر نیاز دارد. این به معنای آن است که هر دو طرف ناچارند درباره نوعی اشتراک درآمد توافق کنند؛ اما این یک مسئله دشوار در گذشته بوده است. در یادداشت گلدمن ساکس آمده است: بر خلاف عراق، ایران ریسک چندانی در کوتاه‌مدت نشان نمی‌دهد و اندکی زمان خواهد برد تا واکنش واشنگتن مشخص شود. اگر آمریکا تحریم‌ها را مجدداً وضع کند، چند صد هزار بشکه صادرات نفت ایران فوراً به خطر خواهد افتاد؛ اما به دلیل اینکه دولت ترامپ به تنهایی و بدون کمک اروپا، چین و روسیه عمل خواهد کرد، بعید به نظر می‌رسد تولید ایران همانند دوران پیش از توافق هسته‌ای، یک میلیون بشکه در روز کاهش پیدا کند. موسسه مالی بارکلیز، نیز در یادداشتی نوشت: در حالی که آمریکا برای کاهش صادرات نفت ایران به میزان قابل توجه دشواری خواهد داشت، ممکن است بر سرمایه‌گذاری در تولید جدید تاثیر منفی بگذارد و در نتیجه احتمال هر گونه افزایش عرضه نفت از سوی ایران در میان مدت مورد تردید قرار می‌گیرد.

بنابراین شرایط اخیر برای قیمت‌های نفت به چه معناست؟ گلدمن برآورد کرده که قطع عرضه ۵۰۰ هزار بشکه در روز به مدت سه ماه یا قطع ۲۵۰ هزار بشکه در روز به مدت شش ماه، قیمت معاملات روز بازار برنت را ۲,۵۰ دلار در هر بشکه افزایش خواهد داد. با توجه به این برآورد گلدمن، افزایش ۱,۵۰ دلاری قیمت‌های نفت از روز جمعه که ترامپ اعلام کرد توافق برجام را تایید نمی‌کند، را به عنوان گواهی از تاثیر احتمال مختل شدن ۲۵۰ هزار بشکه در روز به مدت سه ماه بر بازار می‌بیند. اما افزایش قیمت می‌تواند به عنوان شانس ۳۰ درصدی مختل شدن ۵۰۰ هزار بشکه در روز به مدت شش ماه نیز تفسیر شود.

بر اساس گزارش اوایل پرایس، دلیل نهایی اینکه چرا ریسک ژئوپلیتیکی نسبت به سابق تاثیر کمتری بر بازار نفت داشته، این است که اوپک اکنون با سطح بالاتری از ظرفیت تولید شناور نسبت به سابق فعالیت می‌کند که نتیجه توافق کاهش تولید است. اگر منبع



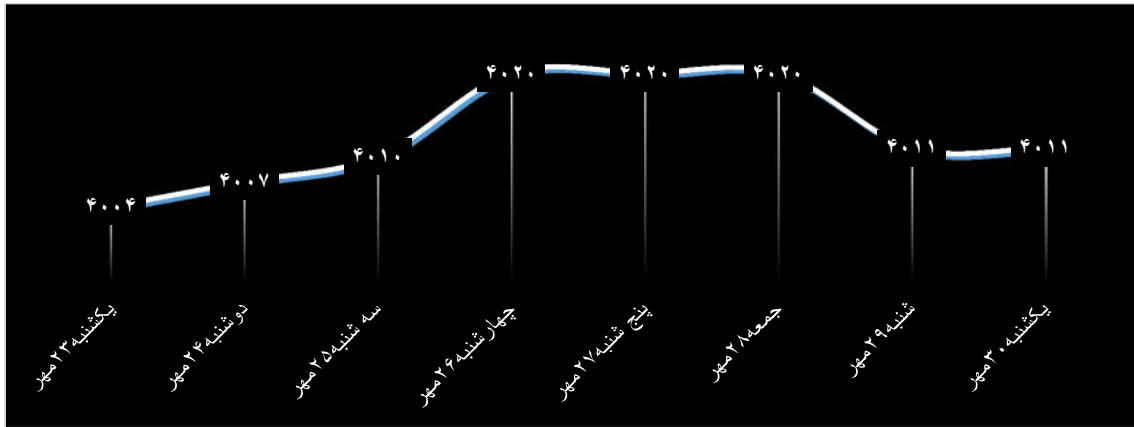
بزرگی از عرضه به طور غیرمنتظره قطع شود، اوپک می‌تواند توافق کاهش تولید را لغو کرده و به تولید کامل بازگشته و خلا ایجاد شده را پر کند. گلدمن ساکس برآورد کرده که اوپک با ظرفیت شناور ۲,۴ میلیون بشکه در روز فعالیت می‌کند که دو برابر ظرفیتی است که این سازمان پیش از توافق سال ۲۰۱۶ داشت. در نتیجه، به جای افزایش چشمگیر قیمت که در گذشته در بازار کنونی شاهد بودیم، ریسک ژئوپلیتیکی به افزایش ملایم‌تر قیمت‌ها منجر خواهد شد.



نمودار نفت برنت خام در طول هفته‌ای که گذشت

دلار:

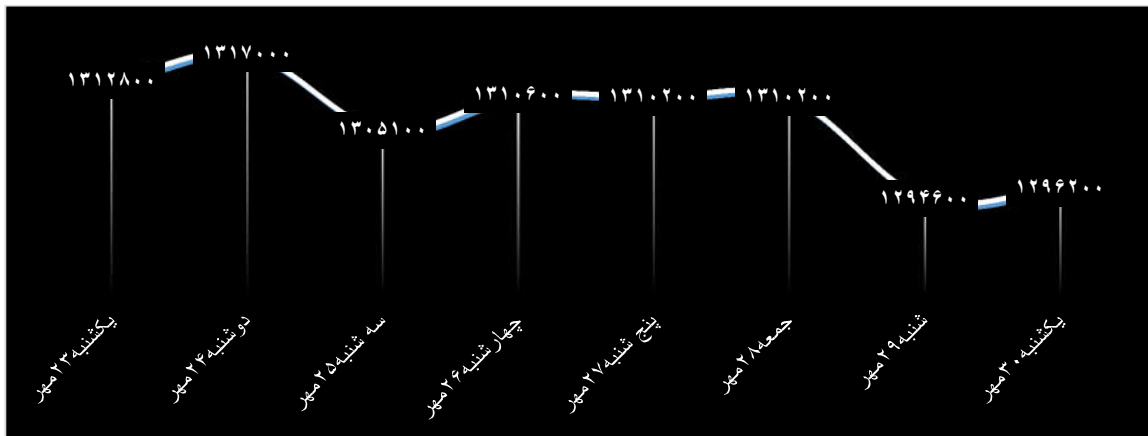
روز گذشته، دلار دومین افت متوالی را تجربه کرد تا به محدوده ۴ هزار و ۱۰ تومان بازگردد. شاخص ارزی که روز پنج‌شنبه با ۳ تومان کاهش به بهای ۴ هزار و ۲۰ تومان رسیده بود، در اولین روز هفته، ۸ تومان دیگر از ارزش خود را از دست داد و به بهای ۴ هزار و ۱۲ تومان رسید. به گفته فعالان، غافلگیری معامله‌گران ارزی از رفتار بازارساز، کاهش تقاضا در انتهای ماه و احتمال افت تقاضا به دلیل برداشته شدن هزینه دلاری ویزای اربعین از جمله عوامل مهمی بودند که زمینه کاهش قیمت و نوسان را فراهم کردند. به گزارش اقتصادنیوز، یکی از مهم‌ترین تقاضاهای فصلی که بازار ارز را تحت تاثیر قرار می‌دهد، ورود تقاضای زائران عتبات عالیات در آستانه اربعین است. فعالان بازار اعتقاد داشتند یکی از عوامل اصلی که در نوسانات میانه مهرماه نیز نقش داشت، همین ورود تقاضای زائران بود. هر فردی برای تهیه ویزای اربعین باید ۴۰ دلار هزینه می‌کرد. عاملی که با توجه به تعداد زیاد متقاضیان قابلیت جا به جایی قیمت دلار را داشت. با توجه به این موضوع و جهت فراهم آوردن شرایط ساده‌تر برای زائران، هم‌اکنون امکانی فراهم شده است که زائران بتوانند با پرداخت هزینه یک میلیون و ۷۰۰ هزار ریال (معادل ۱۷۰ هزار تومان) اقدام به تهیه ویزا کنند. در واقع در شرایط جدید برای تهیه ویزا نیازی به خرید دلار نیست و با پرداخت مستقیم هزینه یاد شده می‌توان آن را تهیه کرد. اتفاقی که می‌تواند موجب کاهش فشار تقاضا در بازار شود. البته برخی معامله‌گران باور دارند با آغاز ماه جدید فارغ از هر اتفاقی میزان تقاضا بالا خواهد رفت. آنها باور دارند، خریدهای ارزی در روزهای انتهایی مهر به دلیل کاهش حجم نقدینگی معامله‌گران پایین آمد و با پایان این ماه، احتمال افزایش تقاضا وجود خواهد داشت.



نمودار دلار بازار آزاد در طول هفته‌ای که گذشت (تومان)

سکه نقدی و آتی:

در اولین روز هفته سکه تمام بهار آزادی نیز در مسیر کاهشی قرار گرفت و حتی به زیر کانال یک میلیون و ۳۰۰ هزار تومان رفت. سکه در آخرین روز هفته گذشته با ۲ هزار تومان افزایش به بهای یک میلیون و ۳۱۰ هزار تومان رسید. با این حال، روز شنبه روند متفاوتی را در پیش گرفت. در بیست و نهمین روز مهرماه، سکه معاملات خود را با قیمت یک میلیون و ۳۰۱ هزار تومان آغاز کرد که کاهشی ۹ هزار تومانی نسبت به قیمت بسته شده آخرین روز هفته گذشته داشت. در ادامه روز به دلیل افت دلار، سکه افت بیشتری را تجربه کرد و در نهایت با خروج از مرز یک میلیون و ۳۰۰ هزار تومان با قیمت یک میلیون و ۲۹۷ هزار تومان به کار خود پایان داد. در کنار رشد دلار، به نظر می‌رسد برخی از معامله‌گران بزرگ سکه بخشی از خریدهای سنگین میانه مهرماه خود را تخلیه کردند. «دنیای اقتصاد» در گزارش ۲۶ مهر خود از اشباع احتمالی بازار سکه و احتمال افت قیمت‌ها در روزهای آینده خبر داده بود؛ حادثه‌ای که پس از افزایش‌های جزئی روزهای انتهایی هفته گذشته با شدت در روز اول هفته به وقوع پیوست. آخرین بار سکه در تاریخ ۱۶ مهر در کانال یک میلیون و ۲۰۰ هزار تومان حضور داشت.



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

واحد تحلیل شرکت کارگزاری باهنر
۱ آبان ۱۳۹۶