



## تحلیل هفتگی طلا و سکه منتهی به ۱۰ دی ۹۶

### اونس جهانی طلا:

مدیر عامل موسسه سرمایه گذاری "آر بی سی ولس منجمنت" بر این باور است که قیمت جهانی هر اونس طلا تا پایان سال ۲۰۱۸ میلادی به بیش از ۱۴۰۰ دلار خواهد رسید. به گزارش سایت طلا به نقل از پایگاه اینترنتی کیتکو نیوز، جورج گرو مدیر عامل موسسه سرمایه گذاری آر بی سی ولس منجمنت تاکید کرد: با افزایش نرخ تورم و کاهش احتمالی شاخص سهام در بازارهای مالی، قیمت جهانی طلا تا پایان سال جدید میلادی با افزایش روبرو خواهد شد. بر اساس این گزارش وی در ادامه تصریح کرد: پیش بینی من این است که قیمت جهانی طلا تا پایان سال ۲۰۱۸ میلادی به ۱۴۰۰ دلار خواهد رسید. این در شرایطی است که قیمت جهانی طلا در آخرین روز مبادلاتی سال ۲۰۱۷ میلادی توانسته است سطح مقاومتی ۱۳۰۰ دلاری را شکسته و تا ۱۳۰۳ دلار افزایش یابد. قیمت طلا در پایان سال ۲۰۱۷ میلادی با رشد ۱۳ درصدی روبرو شده که این بهترین عملکرد قیمت این فلز گرانبها از سال ۲۰۱۰ میلادی به شمار می رود. وی افزود: خیلی سخت است که بخواهیم درباره ادامه روند صعودی قیمت طلا پس از پایان تعطیلات سال جدید میلادی اظهار نظر کنیم. با بازگشت سرمایه گذاران بین المللی از تعطیلات، قیمت طلا احتمالاً دستخوش تحولات زیادی خواهد شد. باید منتظر وضعیت شاخص سهام در بازارهای بین المللی به خصوص بازار وال استریت آمریکا باشیم. جورج گرو گفت: مهمترین رقیب طلا در سال جدید میلادی بازار سهام خواهد بود. اگر طلا بتواند سطح ۱۳۰۰ دلاری را حفظ کند، بسیاری از سرمایه گذاران ترجیح خواهند داد تا به جای بازار سهام در بازار طلا سرمایه گذاری کنند و بخشی از سبد سرمایه گذاری خود را به این فلز گرانبها اختصاص دهند. وی افزود: عامل مهم دیگر برای طلا طی سال آینده ارزش اوراق قرضه خواهد بود. سیاست های پولی فدرال رزرو آمریکا و وضعیت نرخ بهره می تواند تاثیر زیادی بر قیمت طلا و ارزش دلار داشته باشد. فدرال رزرو در سال ۲۰۱۷ میلادی ۳ بار نرخ بهره را افزایش داده و پیش بینی می شود طی سال جدید نیز قصد دارد ۳ بار دیگر بهره را افزایش دهد. به اعتقاد جورج گرو نرخ تورم در سال ۲۰۱۸ با افزایش روبرو خواهد شد و این نرخ بهره واقعی خواهد بود که تاثیر مهمی بر قیمت طلا خواهد داشت.



نمودار اونس طلای جهانی (تحويل فوریه ۲۰۱۸) در طول هفته‌ای که گذشت



نمودار شاخص دلار در طول هفته‌ای که گذشت

### تغییرات قیمت جهانی نفت در طی هفته گذشته:

به گزارش سایت طلا به نقل از تسنیم، سال ۲۰۱۷ میلادی در حالی به پایان می‌رسد که قیمت نفت تحت تاثیر رشد قوی تقاضای جهانی و اجرای قوی توافق کاهش تولید از سوی اوپک و سایر تولید کنندگان رشدی ۱۷ درصدی را به ثبت رسانده است. در این گزارش به بررسی عوامل مختلف تاثیرگذار بر قیمت جهانی نفت در سال ۲۰۱۸ می‌پردازیم.

#### عوامل افزایشی:

۱- **ریسک های ژئوپلیتیک:** تحولات ژئوپلیتیک در کشورهای تولید کننده نفت از جمله عواملی است که می‌تواند موجب بروز اختلال در عرضه نفت و رشد قیمت‌ها شود. از مهمترین این ریسک‌ها می‌توان به خروج دولت ترامپ از برجام و تشدید تحریم‌های آمریکا علیه ایران، بالا گرفتن تنش‌ها میان ایران و عربستان و نزاع‌های داخلی در کشورهای هم‌چون لیبی اشاره کرد.

۲- **اجرای توافق کاهش تولید:** اوپک و سایر تولید کنندگان غیر عضو در نشست ۳۰ نوامبر توافق کردند که طرح کاهش تولید را تا پایان سال ۲۰۱۸ تمدید کنند. اجرای قدرتمند توافق کاهش تولید می‌تواند همچون سال ۲۰۱۷ تاثیر مثبتی بر قیمت نفت داشته باشد. البته نباید فراموش کرد که برخی از اعضای این توافق به ویژه روسیه ملاحظاتی نسبت به رشد بیش از حد قیمت نفت دارند، زیرا افزایش قابل توجه قیمت‌ها می‌تواند موجب تشویق شرکت‌های نفت شیل به برای ورود مجدد به بازار نفت شود.

۳- **کاهش ذخایر جهانی نفت:** اجرای توافق کاهش تولید موجب شده تا میزان ذخایر جهانی نفت در سال ۲۰۱۷ کاهش یابد و بازار به وضعیت توازن نزدیک تر شود. چندی پیش محمد بارکیندو، دبیرکل اوپک اعلام کرد که میزان مازاد ذخایر جهانی نفت کاهش یافته و به ۱۳۰ میلیون بشکه بالاتر از متوسط ۵ ساله اخیر رسیده است. این رقم پیش از توافق کاهش تولید تا رقم بی‌سابقه ۳۸۰ میلیون بشکه بالا رفته بود. انتظار می‌رود روند کاهش حجم ذخایر در سال ۲۰۱۸ نیز ادامه یابد.

۴- **رشد قوی تقاضا:** رشد قوی تقاضای جهانی به ویژه از سوی چین یکی از عوامل موثر در رشد قیمت نفت در سال ۲۰۱۷ بوده است. با توجه به شتاب گرفتن روند رشد اقتصادی در اقتصادهای بزرگ جهان پیش‌بینی‌ها حکایت از آن دارد که رشد بالای تقاضا برای نفت در سال ۲۰۱۸ نیز ادامه دار باشد. آژانس بین‌المللی انرژی پیش‌بینی کرده که رشد تقاضا برای نفت اوپک در سال ۲۰۱۸ به ۳۲,۴ میلیون بشکه در روز خواهد رسید.



## عوامل کاهشی:

۱- **نفت شیل:** رشد قابل توجه قیمت نفت در سال ۲۰۱۷ زمینه را برای بازگشت نفت شیل آمریکا به بازار نفت در سال آینده میلادی فراهم کرده است. میزان تولید نفت آمریکا در حال حاضر به ۹,۷۵ میلیون بشکه در روز رسیده و انتظار می رود سال ۲۰۱۸ میلادی از مرز ۱۰ میلیون بشکه عبور کند. در صورت افزایش تولید نفت شیل آمریکا تاثیر مثبت ناشی از اجرای توافق کاهش تولید در بازار خنثی خواهد شد و این می تواند انگیزه اوپک و متحدانش برای اجرای قدرتمندانه توافق کاهش تولید را کاهش دهد. البته آمارهای منتشر شده از سوی موسسه بیکر هاگز نشان می دهد که با وجود رشد قابل توجه قیمت نفت از ماه ژوئن ۲۰۱۷ تاکنون، تعداد سکوهای حفاری نفتی در آمریکا در طی ۶ ماهه گذشته نه تنها افزایشی نداشته بلکه اندکی نیز کاهش یافته است.

۲- **رشد ارزش دلار آمریکا:** دلار آمریکا در سال ۲۰۱۷ به دلیل عدم توفیق ترامپ در تحقق وعده های انتخاباتی اش، ضعیف ترین عملکرد سالانه را از سال ۲۰۰۳ تاکنون به ثبت رساند. با توجه به ارزش گذاری نفت خام در بازارهای جهانی به دلار، تضعیف ارزش ارز ملی آمریکا در سال ۲۰۱۷ به رشد قیمت نفت کمک کرد. در صورتی که در سال ۲۰۱۸ اقدامات حمایت گرایانه آمریکا منجر به ایجاد موانع واقعی در روابط تجاری آمریکا با کشورهای دیگر از جمله چین شود، این موضوع می تواند سبب افزایش ارزش دلار شود و تاثیری منفی بر قیمت نفت داشته باشد.

در مجموع با توجه به عوامل مورد اشاره، اکثر تحلیلگران انتظار دارند قیمت متوسط نفت برنت از حدود ۵۴ دلار در سال ۲۰۱۷ به زیر ۶۰ دلار در سال ۲۰۱۸ برسد. نظرسنجی رویترز از ۳۲ اقتصاددان و تحلیلگر نفتی نیز حاکی است، قیمت متوسط نفت برنت در سال ۲۰۱۸ میلادی به ۵۹ دلار و ۸۸ سنت خواهد رسید.



نمودار نفت برنت در طول هفته‌ای که گذشت

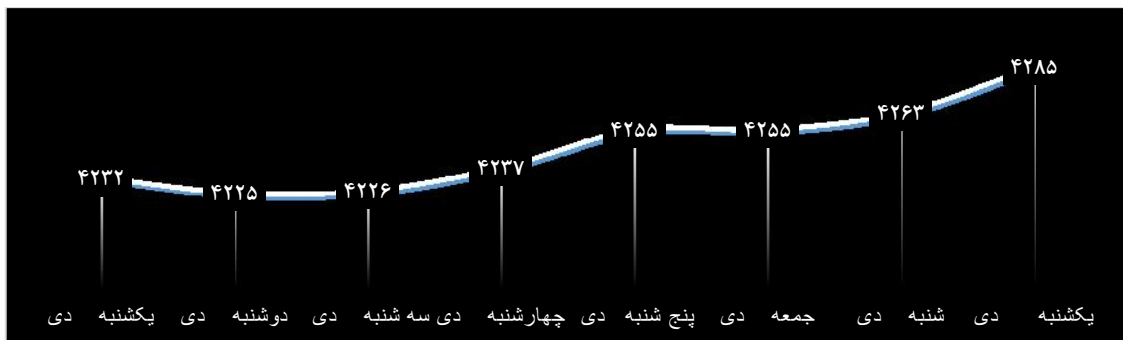
## سکه و دلار:

به گزارش سایت طلا به نقل از تسنیم، طی روزهای اخیر بازار ارز بار دیگر کانون توجه شده و علت آن هم نرخ هایی است که هر لحظه با سیر صعودی تغییر می کند و خریداران را سرگردان کرده است. روز گذشته شاید آغاز تکانه های بازار ارز تلقی شود چرا که از عصر دیروز تا کنون دلار با شیب تندی در حال افزایش است و از نرخ حدودی ۴۲۲۰ تومان تا ساعت تنظیم این گزارش به نرخ ۴۲۷۵ تومان رسیده است. سیر صعودی قیمت دلار با شیب تند در حالی ادامه دارد که بانک مرکزی امروز دلار را با قیمت ۴۱۹۹

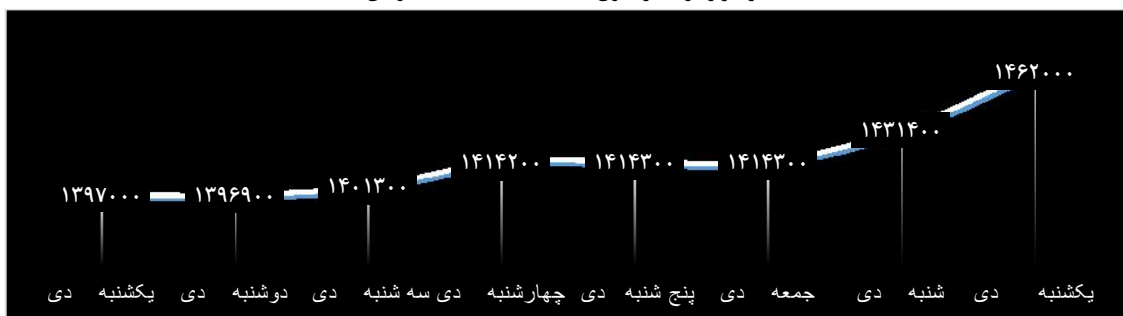


تومان به صرافی های منتخب توزیع کرده است. صراف های خیابان فردوسی روز گذشته در پاسخ به خبرنگار تسنیم درباره دلایل گرانی دلار و ارتباط آن با نا آرامی های اخیر در کشور گفتند: دلیل اصلی، تصمیم بانک دبی برای گرانی درهم است. یکی از این صراف ها از اطلاعیه بانک دبی برای گرانی دلار سخن گفته و تأکید دارد: این سیاست بناست مصادف با اول سال میلادی اعمال شود که براساس آن درهم افزایش چشم گیری خواهد داشت. البته صراف ها و فعالان بازار ارز در کنار گرانی درهم، کریسمس را عامل دیگر افزایش قیمت دلار در روزهای اخیر اعلام می کنند ولی در کنار این موارد باید دپوی ارز از سوی دارندگان دلار را نیز در نظر بگیریم، چراکه در زمان افزایش قیمت، کسانی که دلار در اختیار دارند از فروش امتناع کرده تا قیمت ها بالاتر برود و بعد بفروشند. یکی از فعالان بازار ارز درباره تأثیر اغتشاش های اخیر در تهران و سایر شهرها بر این بازار و گرانی دلار تأکید دارد که اغتشاش نقش خیلی کمی در بالا رفتن قیمت دلار دارد و یا به عبارتی دیگر، هنوز نمی توانیم بگوییم این گرانی ها بخاطر اغتشاش است. وی بار دیگر به کریسمس و تصمیم بانک دبی برای افزایش قیمت درهم اشاره می کند و می گوید: باید دید که هفته آینده وضعیت چطور خواهد شد ولی اینطور که به نظر می آید همچنان قیمت ها رو به بالاست.

همچنین در جریان معاملات امروز (یکشنبه) بازار آزاد تهران، قیمت انواع سکه با افزایش هزار تا ۲۵ هزار تومانی مواجه شد. به این معنا که هر قطعه سکه تمام بهار آزادی طرح قدیم با ۲۵ هزار تومان افزایش، طرح جدید با ۶۵۰۰ تومان افزایش، نیم سکه ۶۰۰۰ تومان افزایش، ربع سکه ۵۰۰۳ تومان افزایش و سکه یک گرمی با ۱۰۰۰ تومان افزایش مواجه شد. هر قطعه سکه تمام بهار آزادی طرح قدیم یک میلیون و ۴۲۱ هزار و ۹۳ تومان، طرح جدید یک میلیون و ۴۴۶ هزار و ۱۱۲ تومان، نیم سکه ۷۰۸ هزار و ۵۴۵ تومان، ربع سکه ۴۲۱ هزار و ۳۲۴ تومان و سکه یک گرمی ۲۷۴ هزار و ۲۱۰ تومان است. در عین حال هر اونس طلا در بازارهای جهانی ۱۳۰۳ دلار و ۸۴ سنت و هر گرم طلای ۱۸ عیار ۱۳۴ هزار و ۷۳۵ تومان است.



دلار بازار آزاد در طول هفته‌ای که گذشت (تومان)



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

واحد تحلیل شرکت کارگزاری باهنر  
۱۰ دی ۱۳۹۶