



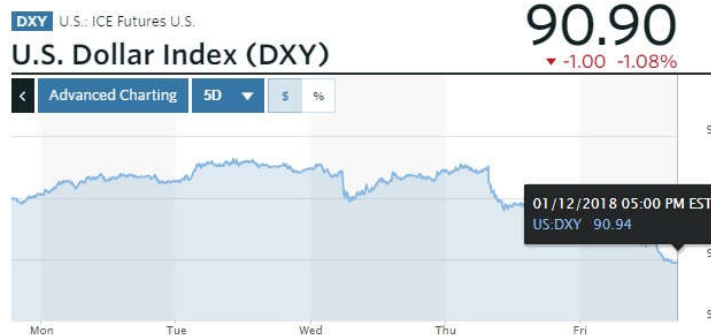
تحلیل هفتگی طلا و سکه منتهی به ۲۴ دی ۹۶

اونس جهانی طلا:

تازه‌ترین تحلیل کارشناسان اقتصادی نشان می‌دهد که چند عامل مهم می‌تواند بر افزایش قیمت جهانی طلا در سال ۲۰۱۸ میلادی موثر باشد. به گزارش سایت طلا به نقل از پایگاه اینترنتی کیتکو نیوز، روند قیمت طلا از ابتدای امسال تاکنون مثبت بوده و این فلز گران‌بها توانسته است بالاتر از سطح مقاومتی ۱۳۰۰ دلاری تثبیت شود. بر اساس این گزارش تحلیلگران اقتصادی بر این باورند که بالا رفتن بهره اوراق قرضه دولت‌های مختلف به خصوص آمریکا می‌تواند نخستین عامل افزایش احتمالی قیمت طلا باشد. این مساله می‌تواند به ضرر ارزش سهام در بازارهای بین‌المللی نیز باشد. بلمبرگ به نقل از منابع آگاه اعلام کرده است که چین قصد دارد خرید اوراق قرضه و بدهی آمریکا را کاهش دهد. البته مقامات چینی این مطلب را تکذیب کردند ولی انتشار این مطلب توانست موجب کاهش ارزش دلار شود. چین یکی از بزرگترین خریداران و دارندگان اوراق قرضه و بدهی آمریکا به شمار می‌رود. بنابراین، تحولات اوراق قرضه و نرخ بهره آن می‌تواند تاثیر زیادی بر قیمت طلا داشته باشد. تغییر و تحولات نرخ بهره اوراق قرضه تاثیر زیادی بر نرخ تورم نیز دارد. عامل دوم موثر بر قیمت طلا در ماه‌های آینده، افزایش ارزش یورو خواهد بود. بررسی نمودارهای اقتصادی نشان می‌دهد که ارزش یورو در بلندمدت در برابر دلار افزایش خواهد یافت. عامل مهم دیگر که بر افزایش قیمت طلا موثر خواهد بود، کاهش شاخص دلار آمریکا است. شاخص ارزش دلار در برابر شش ارز معتبر بین‌المللی با روندی نزولی روبرو شده و پیش‌بینی می‌شود این روند ادامه داشته باشد. عامل چهارمی که می‌تواند موجب افزایش قیمت جهانی طلا در ماه‌های آینده شود، افت شاخص سهام اس‌اند‌پی ۵۰۰ آمریکا است. شاخص سهام آمریکا در ماه‌های اخیر با رشد چشمگیری روبرو شده و بسیاری از تحلیلگران بر این باورند که این شاخص به زودی اصلاح خواهد شد. در این صورت طلا بهترین مکان امن برای سرمایه‌گذاری خواهد بود. عامل مهم دیگر و موثر بر قیمت طلا، افزایش چشمگیر قیمت نفت است. قیمت جهانی نفت به بالاترین سطح خود در ۳ سال اخیر رسیده است. به نظر می‌رسد سطح مقاومتی و روانی بعدی برای هر بشکه نفت ۷۰ دلار خواهد بود.



نمودار اونس طلای جهانی (تحویل 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 مهر، با کاهش ذخایر جهانی نفت و در پی آن رشد قیمت طلای سیاه، احتمالات برای توجیه پذیر بودن تولید نفت شنی (شیل اویل) قوت گرفت. بررسی‌ها نشان می‌دهد در پی توافق اعضای اوپک و غیراوپک در ماه‌های پایانی سال ۲۰۱۷ برای تمدید کاهش تولید نفت، میزان ذخیره نفت موجود کاهش و در نتیجه قیمت این طلای سیاه رو به افزایش گذاشت و حتی رقم بالای ۶۸ دلار را تجربه کرده است؛ به نحوی که در روزهای نخست ماه نوامبر سال ۲۰۱۷ میلادی، قیمت هر بشکه نفت با رشد ۰٫۶ درصدی به ۶۲ دلار و ۴۹ سنت رسید. بر این اساس، رصد قیمت‌های هفتگی نفت اوپک در ماه‌های پایانی سال ۲۰۱۷ میلادی، نشان از روند رو به رشد ولو اندک دارد و در این میان، تحلیلگران معتقدند تغییرات فوری در سیاست عربستان، به عنوان بزرگترین صادرکننده نفت در جهان، در راستای عرضه اولیه سهام غول نفتی آرامکو و همچنین دستگیری‌های اخیر، بازار نفت را دچار جهشی اساسی کرده؛ این در حالی است که، کاهش میزان فعالیت‌های حفاری در آمریکا به دلیل تعهدات اخیر اوپک نیز، موجب شده میزان عرضه در بازار نسبت به گذشته کاهش پیدا کند؛ اما برخی کارشناسان دلیل افزایش قیمت نفت را جلسه وزرای انرژی روسیه، عربستان، ازبکستان و قرقاستان می‌دانند که طی آن، توافقی مبنی بر کاهش میزان ذخایر جهانی نفت صورت گرفته است.

شیرینی رشد تقاضای نفت در کام اوپکی‌ها

در ادامه روند افزایش قیمت در کمتر از یک ماه برای نفت سبک ایران که افزایش ۱۳ سنتی را رقم زده و قیمت را به ۶۳ دلار و ۳۶ سنت برای هر بشکه رسانده است، کارشناسان مهم‌ترین دلیل این افزایش قیمت را رشد تقاضا می‌دانند. در همین راستا، اداره اطلاعات انرژی آمریکا برآورد خود از رشد تقاضای نفت در سال جاری میلادی را ۱۰۰ هزار بشکه نسبت به برآورد پیشین افزایش داده است. در گزارش ماهانه این نهاد همچنین اعلام شده است: تقاضای روزانه نفت جهان در سال ۲۰۱۹ میلادی به ۱۰۱ میلیون و ۷۶۰ هزار بشکه می‌رسد که یک میلیون و ۶۵۰ هزار بشکه بیشتر از تقاضای روزانه نفت در سال ۲۰۱۸ میلادی خواهد بود. این افزایش تقاضا به معنی تولید بیشتر نفت است؛ آن هم تولیدی که در صورت رشد قیمت، می‌تواند رقیب خود یعنی نفت شنی (شیل اویل) را به میدان بخواند و این همان چیزی است که برخی از تولیدکنندگان نفت متعارف را نگران می‌کند.

بازگشت شیل اویل‌ها

در همین حال فاتح بیرونی، رئیس آژانس بین‌المللی انرژی، با لحنی هشدارگونه اعلام می‌کند که قیمت ۶۵ تا ۷۰ دلاری نفت، اکنون برای تولیدکنندگان خوب است، اما این خطر وجود دارد که این قیمت موجب تشویق به عرضه مازاد از سوی تولیدکنندگان نفت شیل در آمریکا شود. از سویی دیگر، با توجه به تأثیر منفی بحران اقتصادی ونزوئلا بر تولید نفت این کشور، ممکن است عرضه نفت از سوی این عضو اوپک در سال ۲۰۱۸ میلادی باز هم کاهش یابد.

رشد قیمت کوتاه مدت است

در ادامه این گمانه زنی‌ها، الکساندر نواک، وزیر انرژی روسیه، اعلام کرد: وزیران چند کشور امضا کننده توافق جهانی کاهش تولید نفت، هفته آینده درباره احتمال خروج آرام از این توافق مذاکره می‌کنند؛ ضمن اینکه رشد کنونی قیمت نفت کوتاه‌مدت است و در نشست آینده کمیته وزارتی نظارت بر توافق جهانی کاهش تولید نفت که قرار است ۲۱ ژانویه (یکم بهمن‌ماه) در عمان برگزار شود، درباره این وضع با نمایندگان دیگر کشورهای عضو این توافق مذاکره می‌کند. وزیر انرژی روسیه همچنین درباره مسائل مربوط به خروج احتمالی از توافق جهانی کاهش تولید نفت، افزود: گمان نمی‌کنم شخصی مانع گفت‌وگوی ما درباره این مسائل شود.



نباید وحشت کرد

به موازات این اظهارنظر از سوی بزرگترین غیر اوپکی، سهیل المزروعی، وزیر انرژی امارات، گفت: لازم نیست سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) در واکنش به جهش قیمت نفت، برای تغییر توافق جهانی کاهش تولید نفت شتاب کند. به گفته وی، تقاضای بالای جهانی و کاهش سطح بالای ذخیره‌سازی‌های نفت در پی توافق جهانی کاهش تولید نفت، از دلایل رشد قیمت نفت در سال جاری میلادی و عبور قیمت شاخص برنت از مرز ۷۰ دلار برای هر بشکه بوده است و تنش‌های سیاسی تنها دلیل این افزایش قیمت نیستند. وزیر انرژی امارات گفت: ما با نگاه به قیمت نفت در یک روز خاص، تصمیم نمی‌گیریم که تغییر رویه داشته باشیم؛ بلکه باید به بازار فرصت بدهیم. در این میان، گمان نمی‌کنم بنیادهای بازار به میزانی تغییر کرده باشند که لازم باشد به فکر تغییر توافق بیفتیم یا وحشت کنیم. همچنین نیازی نیست که برای گمانه‌زنی درباره واکنش‌های احتمالی عجله کنیم. این در حالی است که حذف عرضه مازاد و رساندن سطح ذخیره‌سازی نفت به میانگین پنج‌ساله، نیازمند زمان است.

تمایلی برای قیمت بالای ۶۰ دلار نیست

حسن ختام تمام این گمانه‌زنی‌ها را می‌توان در گفته‌های بیژن زنگنه، وزیر نفت دنبال کرد. طبق گفته این مقام مسئول، اوپکی‌ها به دلیل توجیه پذیرش تولید شیل اوپل در صورت بالا رفتن قیمت، تمایل زیادی به افزایش قیمت نفت برنت بالاتر از ۶۰ دلار برای هر بشکه ندارند. زنگنه با اشاره به افزایش قیمت نفت در روزهای اخیر گفت: افزایش قیمت‌ها به دلیل کاهش تولید نفت از سوی کشورهای عضو و غیرعضو سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) روی داده است. البته در فصل زمستان هستیم و در این فصل قیمت‌ها به دلیل بالا رفتن تقاضا برای فرآورده‌های نفتی افزایش می‌یابد.



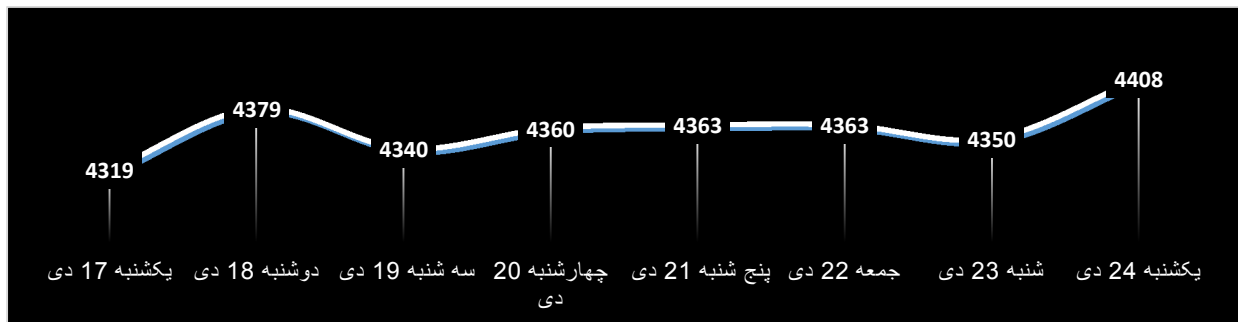
نمودار نفت برنت در طول هفته‌ای که گذشت

سکه و دلار:

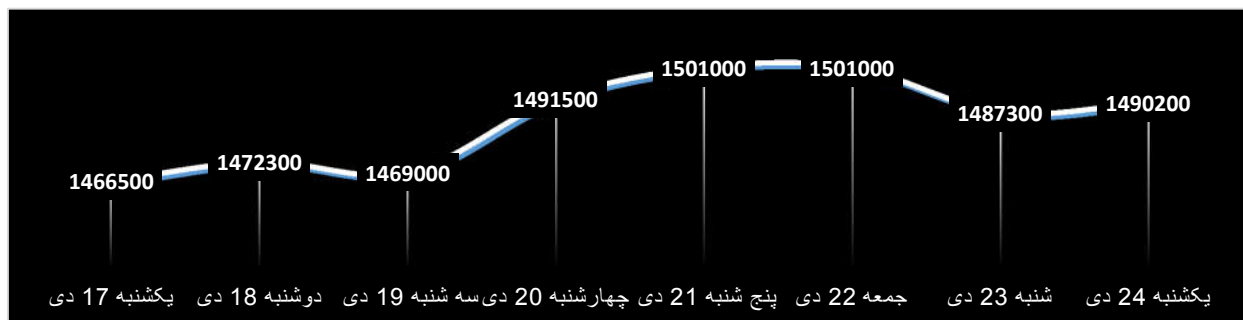
نرخ دلار از صبح امروز، یکشنبه، وارد مدار گرانی مجدد شد تا جایی که دلار، مقابل پاساژ افشار رکورد ۴۴۵۰ تومان را هم زد. صراف‌های خیابان فردوسی علت مشخصی را برای گرانی دلار پیدا نمی‌کنند و می‌گویند: بانک مرکزی در صبح امروز، قیمت پایه ارزی را که به صرافی‌ها فروخت، را گران کرد. شاید علت اصلی گرانی امروز دلار در بازار، افزایش قیمت ارز از سوی بانک مرکزی و کمبود عرضه باشد. به گزارش خبرنگار اقتصادی خبرگزاری تسنیم، گرانی قیمت دلار در بازار ارز که صبح امروز وارد فاز جدیدی شده است موجب افزایش قیمت در بازار طلا و سکه هم شد، تا جایی که بار دیگر سکه تمام بهار آزادی در بازار سبزه میدان رکورد یک میلیون و ۵۰۰ هزار تومان را زد. در مدت گذشته و با حبابی شدن قیمت سکه بیش از ۲۰ حراجی از سوی بانک مرکزی و از



کانال بانک کارگشایی برگزار شد. در شهریورماه قیمت سکه رکوردهای تازه‌ای زد و به گونه‌ای پیش رفت که در روزهای اخیر تا بیش از یک میلیون و ۵۰۰ هزار تومان در بازار مبادله شده است. به گزارش اقتصاد آنلاین و به نقل از ایسنا، اما در جریان حراجی‌های برگزار شده در ابتدا حباب قیمتی به بیش از ۲۱۰ هزار تومان می‌رسید، ولی به مرور با وجود این که قیمت‌ها همچنان افزایشی پیش رفت، از میزان حباب آن به تدریج کاسته شد. به طوری که تازه‌ترین اعلام سلیمانی، مدیرعامل بانک کارگشایی، از این حکایت دارد که حباب قیمت سکه به ۷۰ هزار تومان رسیده است. بنابر گفته مدیرعامل بانک کارگشایی، می‌توان تعدیل حباب قیمتی سکه را اینگونه توضیح داد که قبل از برگزاری حراجی‌ها تقریباً سکه در بازار بسیار کم شده بود، اما به مرور وقتی حراجی برگزار شد در ابتدای امر بیشتر مردم عادی شروع به خرید سکه و نگهداری در خانه‌ها کردند، ولی در ادامه و به ویژه در روزهای اخیر شاهدیم که سکه‌ها از خانه‌ها خارج شده و در بازار در حال فروش است. از سوی دیگر با عرضه‌ای که از طریق بانک کارگشایی و در حراجی صورت می‌گیرد، در مجموع عرضه سکه در بازار افزایش یافته و خود باعث تعدیل حباب شده است. می‌توان گفت که حباب سکه در حدود دو ماه گذشته از ۲۱۰ هزار به ۷۰ هزار تومان کاهش یافته و به اندازه ۱۴۰ هزار تومان تخلیه شده است. وی در مورد این که حراج سکه تا چه زمانی ادامه دارد نیز گفت: فعلاً پایانی برای آن مشخص نشده، ولی به هر حال تا وقتی سکه حباب دارد و قیمت‌ها تعدیل نشود این روند ادامه خواهد داشت. در روزهای ابتدایی، استقبال و هیجان در حراجی بسیار بالا بود، ولی به مرور اکنون آرامش در آن برقرار شده و به طور طبیعی در جریان است. در حراجی بسته‌های ۲۰، ۵۰ و ۱۰۰ تایی سکه نیم و تمام بهار آزادی براساس اعلام قیمت پایه از سوی بانک مرکزی و با قیمت نهایی پیشنهادی مشتریان به فروش می‌رود که در نهایت ۹ درصد مالیات بر ارزش افزوده بر آن اضافه خواهد شد. حراج در روزهای شنبه، دوشنبه و چهارشنبه از ساعت ۱۴ در بانک کارگشایی برگزار می‌شود. هم اکنون هر قطعه سکه تمام بهار آزادی حدود یک میلیون و ۴۹۰ هزار تومان و سکه نیم بهار آزادی حدود ۷۲۰ هزار تومان مبادله می‌شود.



دلار بازار آزاد در طول هفته‌ای که گذشت (تومان)



نمودار سکه نقدی امامی در طول هفته‌ای که گذشت (تومان)

واحد تحلیل شرکت کارگزاری باهنر

علی عبادی

۲۴ دی ۱۳۹۶