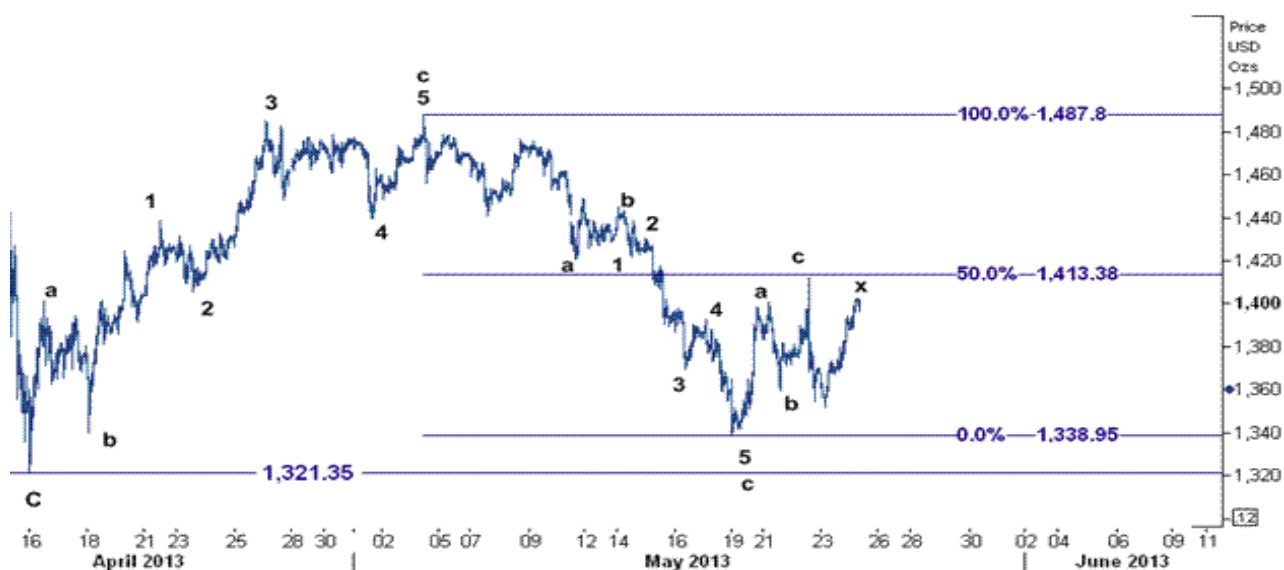


**تحلیل مهم ترین عوامل تاثیر گذار بر نوسانات قیمت جهانی اونس طلا در هفته جاری**

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در محدوده ۱۳۳۸ الی ۱۴۱۴ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی روز جمعه ثبت شد. در هفته ی گذشته روند حرکت فلز زرد اندکی صعودی بود و طلا که در روز جمعه در نرخ ۱۳۸۷ دلار برای هر اونس بسته شد ، قبل از آن در روز چهارشنبه پس از سخنانی بن برنانکی ( ریس بانک مرکزی آمریکا ) به سطح ۱۳۵۳ دلار برای هر اونس کاهش یافته بود اما پس از سخنان چند تن از اعضای بانک مرکزی آمریکا مجدد به سوی منطقه ۱۴۰۰ احیا شد . عامل اصلی افزایش ۰.۲۱۵٪ قیمت در هفته ی گذشته که بیشترین رشد هفتگی در طی ۱ ماهه اخیر محسوب می شود را می توان به سقوط بازارهای سهام و تضعیف دلار در برخی از روزهای هفته ی گذشته نسبت داد زیرا همبستگی دلار/ طلا می تواند تقویت قیمت فلز زرد را توضیح دهد . با این حال روند خروج سرمایه از هولدینگ های عمده از جمله اسپایدر همچنان ادامه دارد و از سوی دیگر زمزمه های اتمام سیاست های انبساطی فدرال رزرو نیز همچنان قیمت را در پشت سطوح مقاومت ۱۴۰۰ الی ۱۴۱۴ قرار داده است . خبرهای هفته گذشته حاکی از ادامه کاهش موجودی ذخایر صندوق طلای اسپایدر به کمترین میزان خود در بیش از ۴ ساله گذشته تا کنون بوده است . سطوح ۱۴۰۰ و ۱۴۱۴ نقش مقاومت بسیار قوی را بازی می کنند که احتمال می دهیم از این محدوده شاهد بازگشت و ادامه روند کاهشی باشیم، در این صورت اولین هدف نرخ ۱۳۷۷ و هدف بعدی منطقه ۱۳۵۰ خواهد بود. اما در صورتیکه خریداران طلا به ادامه اصلاح بیشتر آن اقدام کنند و قیمت در بالای سطح مقاومت ۱۴۱۴ تثبیت شود (یک کندل ۱ روزه در بالای آن بسته شود) چرخ حرکت به میل ۱۴۳۰ حرکت خواهد کرد. اکنون نرخ ۱۴۰۰ به عنوان سطح مقاومت کلیدی اونس طلا محسوب می شود و اونس طلا فعلا به روند تکنیکی خود احترام گذاشته و از سطح ۱۴۰۰ و همچنین ۱۴۱۴ ( سطح فیب ۵۰ درصدی روند اصلاحی خود از ۱۳۲۱ به ۱۴۸۷ ) عبور نکرده است. فردا بدلیل تعطیلات بازارهای مالی انگلیس و آمریکا اخبار چندانی در بازار منتشر نمی شود و از این رو، عمده توجه بازار به نوسانات شاخصهای سهام و شاخص جهانی دلار آمریکا و در طول هفته به آمارهای اقتصادی ایالات متحده از جمله ضریب اطمینان مصرف کنندگان ، شاخص صنعتی ریچموند ، تولیدات ناخالص داخلی مقدماتی ، فروش خانه های موقه همچنین شاخص مصارف و درآمدهای شخصی آمریکا معطوف خواهد بود.

نمودار روند تغییرات ۱ ساعته قیمت جهانی اونس طلا





## آیا زمان برای ورود به پوزیشن های فروش دلار در مقابل ین ژاپن فرا رسیده است ؟

اگر یک بار برندگان و بازندگان هفته گذشته را مرور کنیم می بینیم که ارزهای همچون دلار استرالیا و نیوزلند ، پوند ، یورو و حتی دلار که نرخ بهره بالایی دارند در برابر ین ژاپن که پایینترین نرخ بهره را دارد به شدت تضعیف شدند . به این پدیده می گویند Carry Trade Unwinding ( ابطال معاملات انتقالی ) که قبلا در رابطه با آن صحبت کردیم .

در شرایط بحرانی و سقوط بازارهای سهام جهانی معمولا دو اتفاق رخ می دهد یکی اینکه اوراق قرضه خزانه داری آمریکا و ین ژاپن که از امنیت بالایی برخوردار هستند محبوب می شوند و در نتیجه ارزش آنها تقویت می شود و دوم آنکه پدیده معاملات انتقالی (Carry Trade) بی اثر می شود .

هفته گذشته نیز دقیقا چنین شد و به همراه تقویت ین ، ارزهایی پربازده و پرریسک که نرخ بهره بالایی دارند و معمولا برای Carry Trader ها جذابیت دارند ضعیف شدند . مسئله دیگری که باید راجع به آن بحث شود و متاسفانه نادیده گرفته می شود ، سیال بودن اهمیت شاخص های اقتصادی در این روزها است . متاسفانه بسیاری از معامله گران گمان می کنند که دانش فاندamental در بازار جهانی ارز صرفا تعقیب شاخصهای اقتصادی است ، اما این دید ، نگاه درستی به بازار نیست .

هنگامی این شاخصها دارای اهمیت هستند که بازار به آنها توجه داشته باشد و در شرایطی که ذهن عموم معامله گران به مسائل دیگر ( کاهش بازارهای سهام آمریکا ، اروپا و ژاپن ) معطوف است نمی توان انتظار زیادی از این شاخصها لاقبل در کوتاه مدت داشت .

هفته گذشته برخی از شاخصهای اقتصادی آمریکا از جمله سفارشات کالاهای بادوام اعلام شدند و هرچند بهتر از حد انتظار بودند اما زوج دلار به ین ژاپن واکنش چندانی به آن نشان نداد که علت این مسئله معطوف شدن همه توجهات به کاهش معاملات انتقالی ( Carry Trade) بود . در زوج دلار - ین ژاپن پس از تلاشهای نافرجام برای عبور از منطقه سفارشیهای فروش در سطح ۱۰۳.۵۰ و ۱۰۳.۷۴ از حرکت افزایشی آغاز شده کاسته شده است و قیمت این زوج ارز در حال کاهش می باشد.

چنانکه پیشتر در گزارش تحلیلهای روزانه سایت نیز اشاره کردیم ، این احتمال وجود دارد که این هفته با رسیدن قیمت این زوج ارز به بالای سطح منطقه ۱۰۲ بار دیگر تقاضا برای فروش شکل گیرد و قیمت دلار در برابر ین ژاپن با کاهش مواجه شود . برای این هفته عمده سفارشیهای فروش زوج ارز مذکور در سه مرحله قرار دارند. یکی در منطقه ۱۰۲.۰۰ و ۱۰۲.۴۰ بعدی در منطقه ۱۰۲.۶۰ و ۱۰۲.۷۰ و مرحله آخر سفارشیهای فروش در سطح ۱۰۳.۰۰ چیده شده اند و از این رو می بایست استاپهای فروش را در بالای سطح ۱۰۳.۷۴ قرار داد .

همچنین با توجه به سقوط شدید بازار سهام ژاپن ( روز پنجشنبه شاخص معتبر سهام نیکی ژاپن با ثبت ۷.۳٪- شدیدترین سقوط روزانه خود را در طی ۲ ساله گذشته تجربه کرد ) می بایست منتظر کاهش قیمت زوج ارز دلار به ین ژاپن به ترتیب به سوی منطقه ۱۰۰.۵۰ و ۱۰۰ باشیم . همانطور که در نمودار زیر مشخص است همچنان در انتظار کاهش قیمت این زوج ارز به سوی سطح روانی ۱۰۰ هستیم که این سطح به باور ما بزودی لمس خواهد شد. از این رو هر گونه حرکت اصلاحی به سوی نرخهای بالای ۱۰۲.۰۰ تنها فرصتی را برای ورود به پوزیشن های فروش زوج دلار- ین ژاپن فراهم خواهد آورد.

فعلا بهتر است سقف قیمت این زوج ارز را در همان منطقه ۱۰۳.۷۴ در نظر بگیریم. اما جدای از این موضوع شاید مهمترین دلیل تضعیف این زوج ارز عوامل تکنیکی و کسب سود معامله گرانی باشد که هفته ها و ماههای پیش اقدام به خرید این زوج ارز کرده بودند . در حال حاضر بازار به این قطعیت رسیده است که برنامه های محرک اقتصادی بانک مرکزی آمریکا باید توقف یا کاهش یابد و تنها بر سر زمان بندی آن اختلاف نظر است . شاخصهای اقتصادی این هفته و گزارش ماهیانه اشتغال آمریکا (NFP) که قرار است هفته آینده روز جمعه ۷ ژوئن اعلام می شود می تواند تا حدودی این مسئله را

مشخص کند. اما مسئله مهم اینست که در چنین شرایطی که پدیده معاملات انتقالی (Carry Trade) از طرف بازار نادیده گرفته شده به اعتقاد من رفتار بازار ارز همچنان متأثر از خبر های مربوط به بورسهای جهانی خواهد بود. علت این مسئله این است که عاملی که باعث تضعیف ین در ماههای گذشته شده، پدیده معاملات انتقالی (Carry Trade) ناشی از سیاستهای انبساطی بانک مرکزی ژاپن بوده است و فعلا در شرایط بحرانی از آنجایی که این مسئله منتفی می شود نباید انتظار تضعیف ین را داشت و معامله گران از این مسئله برای کسب سود (Profit Taking) استفاده می کنند که تقویت ین ژاپن نتیجه منطقی آن بود و چنین نیز شد و در واقع برنده سقوط هفته گذشته بازارهای سهام آمریکا اروپا و آسیا، ین ژاپن بود. حال سوال اینست که آینده زوج دلار - ین ژاپن چه خواهد بود؟

جواب به این سوال کاملا بستگی به اتفاقاتی دارد که در آمریکا می افتد و نه ژاپن. در صورت افزایش آمارهای اقتصادی و مخصوصا شاخص اشتغال آمریکا به اندازه ای که کاهش اخیر شاخص سهام داوجونز و افت چشمگیر شاخص سهام نیکی ژاپن بر طرف شود می توان انتظار داشت نگاه معامله گران مجددا به سمت معاملات انتقالی معطوف شود که تضعیف ین را در پی دارد اما در صورتی که این کاهشهای بازار سهام باقی بماند و یا حتی جدیدتر نیز شود هنوز نمی توان روزهای خوش ین را تمام شده دانست و این زوج ارز در حال حاضر در سراشیبی سقوط به سطح ۱۰۰ و ۹۷.۰۳ قرار گرفته است.

نمودار روند تغییرات هفتگی زوج ارز دلار آمریکا - ین ژاپن



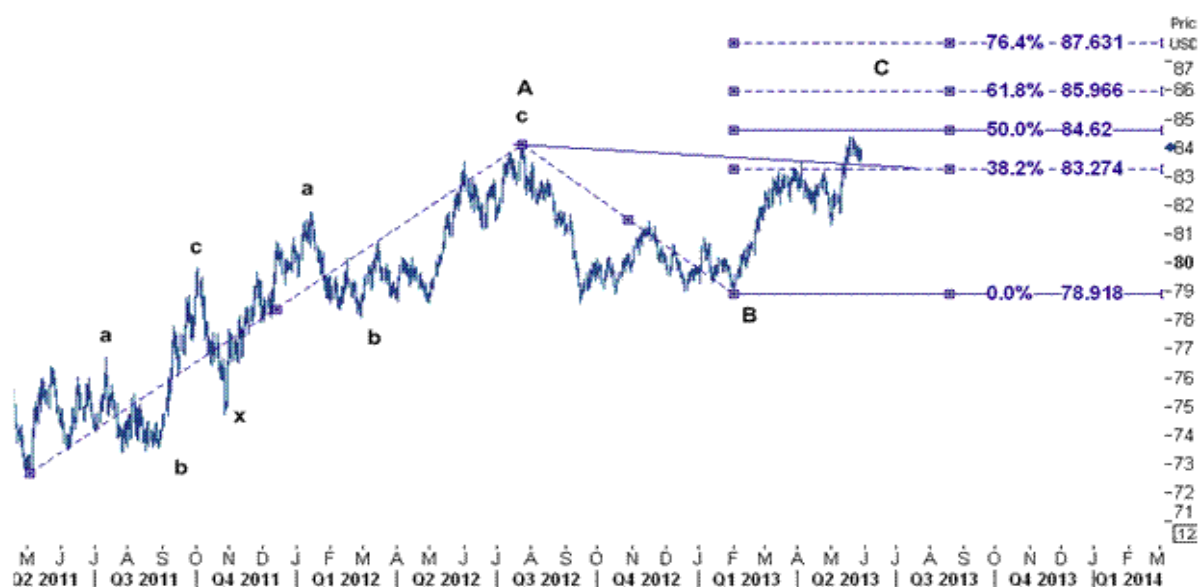
در زوج EurJpy نیز از نحوه چینش سفارشها می توان متوجه شد که این هفته احتمالا قیمت بالاتر از منطقه ۱۳۲۰۲۰ و ۱۳۲۰۵۰ نمی آید و نهایت افزایش تا همین سطح ۱۳۲۰۵۰ است و احتمالا کاهش قیمت پس از آن محتمل است و ۱۳۰۰۳۰ و سپس ۱۳۰۰۰۰ دوباره با چالش روبرو خواهند شد. سطوح حمایت نیز در منطقه ۱۲۹۰۶۰ الی ۱۲۹۰۲۰ تشکیل شده اند. در زوج GbpJpy منطقه سقف قیمت که این هفته اکثر سفارشات فروش چیده شده است در منطقه ۱۵۵۰۰۰ الی ۱۵۵۰۵۰ و منطقه کف یا حمایت قیمت در محدوده ۱۵۱۰۵۰ الی ۱۵۱۰۰۰ قرار گرفته است. ازین رو همبستگی بالایی میان شاخص داوجونز آمریکا و ین ژاپن بوجود آمده است و قوی شدن ین نیز در هفته ی گذشته به همین علت بوده است.

## فشارهای نزولی یورو در زیر ۱.۳۰۰۰ الی ۱.۳۰۵۰ و پوند در زیر ۱.۵۲۰۰ و ۱.۵۲۵۰

در حال حاضر ، مهمترین سوالی که در پیش روی بازار است آنکه آیا روند کنونی اصلاحی آغاز شده از سطح ۱.۲۷۹۵ برای یورو پایدار خواهد ماند ؟ به اعتقاد ما ، تا زمانیکه زوج یورو - دلار آمریکا در زیر منطقه مقاومت ۱.۳۰۰۰ و ۱.۳۰۲۰ ( خط میانگین متحرک ۲۱ روزه و ۲۰۰ روزه ) قرار دارد ، این حرکت اصلاحی همچنان شکننده است و در نقاط نزدیکی سطح ۱.۳۰۰۰ فروشندگان بار دیگر وارد بازار خواهند شد . سطح مقاومت مستحکم قیمت بر روی در منطقه ۱.۳۰۰۰ الی ۱.۳۰۳۰ تشکیل شده و در ادامه این مسیر سطح ۱.۳۰۵۰ مقاومت قوی قیمت خواهد بود که حد استاپ فروشندگان در بالای این منطقه قرار دارد . فعلا برای هفته جاری برخی از سفارشهای فروش متراکم یورو در منطقه نزدیکی ۱.۲۹۹۰ الی ۱.۳۰۰۵ قرار دارند . البته مدتی این سفارشها همانطور که قبلا نیز بدان اشاره کرده بودیم در جای خود همچنان باقی مانده اند و حتی سفارشات فروش بعدی یورو در منطقه ۱.۳۰۲۰ و ۱.۳۰۴۰ الی ۱.۳۰۵۰ قرار دارند . لازم به ذکر است که سطوح حمایت نیز در محدوده ۱.۲۹۰۰ و ۱.۲۸۸۰ ( اطراف خط میانگین متحرک ۱۰۰ و ۲۰۰ ساعته ) الی ۱.۲۸۶۰ تشکیل شده اند که برای امتداد سیر نزولی می بایست حتما از این سطوح و مهمتر از آن منطقه ۱.۲۸۰۰ عبور کند تا بتواند به سطح ۱.۲۷۴۰ کاهش یابد ، فعلا برای این هفته منتظر ورود فروشندگان از اطراف نزدیکی سطح ۱.۲۹۹۰ الی ۱.۳۰۰۰ با هدف اولیه ۱.۲۸۰۰ و ۱.۲۷۴۰ هستیم .

برای زوج پوند- دلار آمریکا نیز چنین به نظر می رسد که معامله گران در انتظار رسیدن قیمت به منطقه ۱.۵۱۵۰ و ۱.۵۱۶۰ هستند تا بار دیگر وارد فروش شوند . نکته بسیار مهم این است که قبلا اکثر سفارشهای فروش حول و حوش ۱.۵۲۵۰ و ۱.۵۲۷۰ قرار می گرفتند ولی الان از سفارشهای فروش اینطور استنباط می کنم که ظاهرا قیمت حدود ۱.۵۱۵۰ تا ۱.۵۱۶۰ و یا کمی بالای آن برای فروشندگان حرفه ایی غنیمت است و اگر این استنباط بنده درست باشد و کمی عوامل بازار کمک کنند می توان انتظار داشت که قیمت پوند در مقابل دلار از اطراف این محدوده با کاهش مواجه شود و مجدد سطح ۱.۵۰۱۵ ( سطح فیب ۷۶.۴ درصدی از ۱.۴۸۳۲ به ۱.۵۶۰۷ ) را لمس کند . قرار گرفتن قیمت در زیر سطوح ۱.۵۰۶۰ و ۱.۵۰۵۰ ، راه را برای سقوط بیشتر هموار می کند و هم اکنون ، هدف ۱.۵۰۱۵ و سپس ۱.۴۹۶۵ را مشخص می سازد .

نمودار روند تغییرات روزانه شاخص جهانی دلار آمریکا



پایان

تهیه شده توسط تحلیل اف ایکس، سایت اختصاصی تحلیلی بازارهای طلا، نفت و ارز [www.tahlilfx.com](http://www.tahlilfx.com)