

## چشم انداز تحلیل ماهیانه و تحولات مهم بازارهای مالی بین الملل (مارس ۲۰۱۴)

یکشنبه ۱۱ اسفند ۱۳۹۲ - ۰۲ مارس ۲۰۱۴

### تحلیل چشم انداز ماهیانه قیمت جهانی اونس طلا

ماه گذشته قیمت جهانی اونس طلا با ثبت تقریباً ۷ درصد رشد بیشترین افزایش ماهیانه را در طی هفت ماهه گذشته بدست آورد. این افزایش عمدتاً به خاطر نگرانی‌ها از کاهش رشد اقتصادی در آمریکا و چین همچنین بحران سیاسی در اوکراین و مداخله نظامی روسیه صورت گرفته است و امتداد این حرکت افزایشی در بالای مقاومت ۱۳۴۵ می‌تواند به صعود بیشتر تا نرخهای ۱۳۶۶ و در ادامه ۱۳۷۷ منتهی شود. قیمت جهانی اونس طلا از ابتدای سال جاری نیز به میزان ۱۰ درصد افزایش یافته است. از سوی دیگر صندوق جهانی اسپایدر (SPDR) در ماه فوریه ۱۰.۵ تن به ذخایر طلای خود افزوده است که اولین خرید ماهیانه این صندوق از دسامبر ۲۰۱۲ به این سو می‌باشد. سرمایه‌گذاران احتمالاً به موضوعات فاندامنتال اقتصاد آمریکا بازگشته‌اند و در نتیجه، اعلام کاهش آمارهای اقتصادی در ایالات متحده، موجب تقویت اونس طلا می‌شود اما با رسیدن قیمت به بالاترین نرخهای ۴ ماهه گذشته فعلاً از تقاضای فیزیکی چینی‌ها کاسته شده است بطوریکه حق پرمیوم طلا در بازار هنگ کنگ از ۱.۷۰ دلار به ۱.۰۰ دلار تعدیل یافته که نشان‌دهنده کاهش خرید فیزیکی توسط معامله‌گران چینی است. مقاومت در نرخهای ۱۳۳۷ و ۱۳۴۵ حمایت نیز در ۱۳۲۰ و ۱۳۱۰ الی ۱۳۰۷ تشکیل شده‌اند. در کوتاه مدت معامله‌گران در انتظار خروج قیمت از روند خنثی بین ۱۳۲۰ و ۱۳۴۵ هستند. رفتار اونس طلا در وضعیتی خنثی قرار دارد و بازار فاقد جهت خاصی است. این مسئله بیشتر به دلیل فضای برزخ گونه‌ای است که بازار را احاطه کرده است. در نوشتارهای گذشته به این مسئله اشاره کردیم که از نظر بنیادی عطش شدیدی برای خرید طلا وجود دارد و اما بازار بهانه خاصی نیافته است. در چنین وضعیتی بازیگران بزرگ بازار برای روشن تر شدن اوضاع ظاهراً بهترین پوزیشن را صوری می‌دانند تا یکی از سطوح ۱۳۲۰ و ۱۳۴۵ شکسته شود. به دلیل انتظار بازار برای اعلام خبر مهم اشتغال ماه فوریه در آمریکا (Non-farm payroll) که روز جمعه منتشر خواهد شد، انتظار داریم که فعلاً در دامنه خنثی در نوسان باشد. اعلام تعداد اشتغال آمریکا (پیش بینی ۱۵۱۰۰۰ - رقم قبلی ۱۱۳۰۰۰) می‌تواند تا حدی مشخص کننده تصمیم روز ۱۹ مارس بانک فدرال رزرو برای ادامه کاهش محرکهای مالی یا توقف کاهش باشد. چنانچه آمار نهایی کمتر از حد پیش بینی‌ها اعلام شود قیمت اونس طلا تقویت می‌شود و همچنین بالعکس.

نمودار روند تغییرات روزانه قیمت جهانی هر اونس طلا



## تحلیل چشم انداز ماهیانه قیمت نفت خام سبک آمریکا و برنت دریای شمال بازار لندن

پیشبینی جهت بازار همواره یکی از مشکل ترین امور علم اقتصاد است تا جایی که بسیاری آن را امری غیر ممکن دانسته اند. هرچه بازار کارا تر و دینامیک تر باشد این کار مشکل تر است و قطعاً بازار جهانی نفت به عنوان یکی از کارا ترین بازار دست خود را به این سادگی رو نخواهد کرد. مسئله هنگامی دشوار تر می شود که بازه های زمانی بلندتری را مد نظر قرار دهیم. شاید بتوان با تخمین قابل قبول از روز و هفته آتی سخن گفت اما هنگامی که صحبت از ماه و سال می شود باید اندکی احتیاط کرد.

بنابراین در این مقاله قصد ما الزاماً پیشبینی دقیق وضعیت بازار نفت در ماه مارس نیست چرا که چنین عملی چندان عملی به نظر نمی رسد بلکه همانطور از عنوان این نوشتار بر می آید تنها نگاهی خواهد بود به وقایع مهم. به عبارتی به این سوال پاسخ خواهیم داد که در طول ماه مارس بازار احتمالاً به چه سطوح مقاومت و حمایتی نگاه خواهد کرد؟

برای قیمت نفت خام سبک آمریکا تا زمانیکه قیمت در زیر سطح مقاومت ۱۰۳.۰۸ دلار/بشکه قرار گرفته است، پیش بینی می کنیم که در اوایل هفته ماه مارس قیمت آن تا حوالی سطوح ۱۰۰.۸۴ و ۱۰۰.۳۰ دلار/بشکه کاهش یابد که این هدف را قرار گرفتن قیمت در موج نزولی **c** تایید کرده است.

در نمودار زیر مشاهده می شود این حرکت اصلاحی که از سطح ۱۰۳.۸۰ (بالترین سطح روز ۱۹ فوریه) شروع شده است در قالب سه موج **a**، **b**، **c** شکل گرفته است. از منظر تحلیل تکنیکال در نمودار زیر می بینیم که دو موج اول یعنی موجهای **a** و **b** تکمیل شده اند و قیمت در موج **c** به سوی خط فیبوناچی ۱۰۰ درصدی و ۲۳.۶ درصدی از افزایش ۹۱.۲۴ (کمترین سطح روز ۹ ژانویه) به ۱۰۳.۸۰ در حال ریزش است.

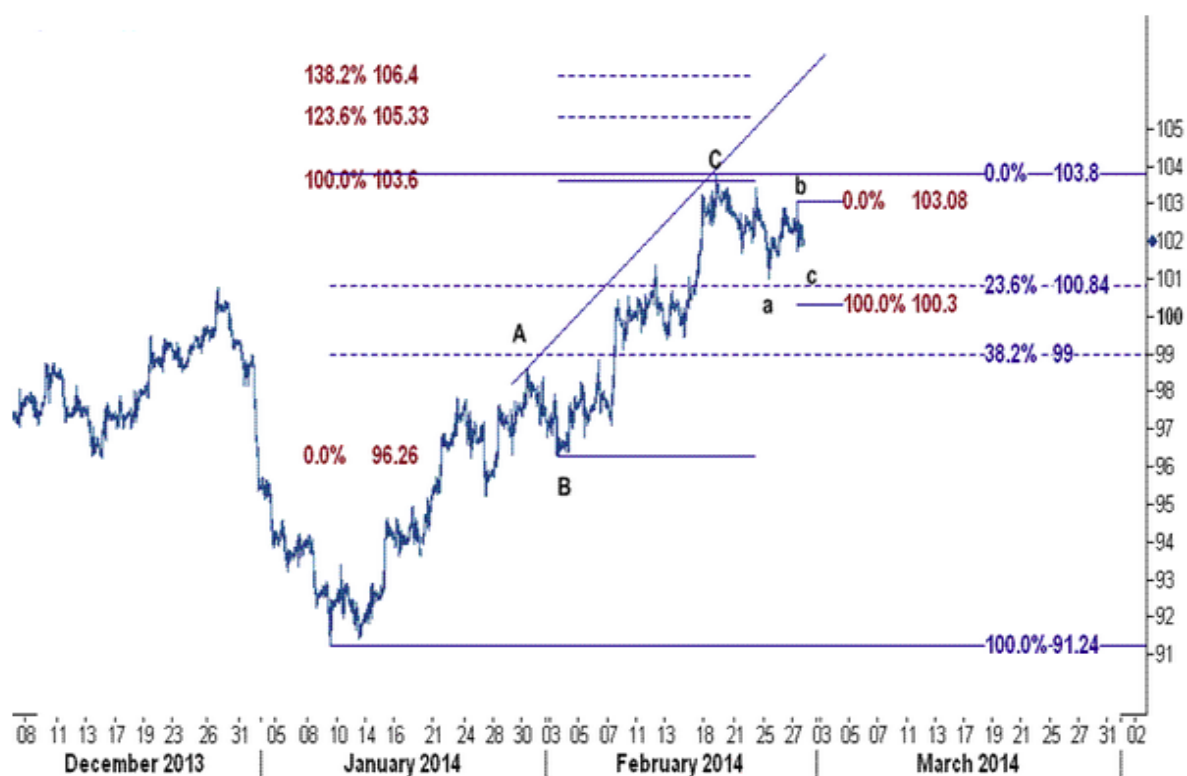
از این رو فعلاً خرید نفت خام تا زمانیکه به بالای سطح مقاومت ۱۰۳.۰۸ نرسیده است دلیل قانع کننده ای ندارد و نباید وارد شد مگر آن که قیمت بتواند از این سطح مقاومت عبور کند که آن وقت می تواند به سوی منطقه ۱۰۶ افزایش یابد. بدین ترتیب هنوز در موج نزولی **c** امکان ریزش قیمت وجود دارد و قیمت نفت خام سبک آمریکا ممکن است به نقاط پائین تر در حدود منطقه ۱۰۰.۸۴ و ۱۰۰.۳۰ بازگردد.

یادآوری می شود تنها شکسته شدن سطح مقاومت ۱۰۳.۰۸ می تواند منجر به از بین رفتن حرکت نزولی و شروع حرکت صعودی گردد. بنابراین قیمت در زیر نرخ ۱۰۳.۰۸ روندی نزولی خواهد داشت و احتمال سقوط تا رسیدن به نزدیکی منطقه ۱۰۰.۸۴ و ۱۰۰.۳۰ وجود دارد. تا زمانی که قیمت در زیر نرخ ۱۰۳.۰۸ قرار دارد، احتمال رسیدن به هدف بسیار زیاد است. سطح مقاومت اولیه بر روی نرخ ۱۰۳.۰۸ و بعدی در ۱۰۳.۵۰ الی ۱۰۳.۸۰ دلار/بشکه قرار دارند. در حرکت صعودی تنها شکست سطح ۱۰۳.۰۸ زمینه را برای صعود نفت خام سبک آمریکا به سوی ۱۰۶ دلار/بشکه هموار می سازد.

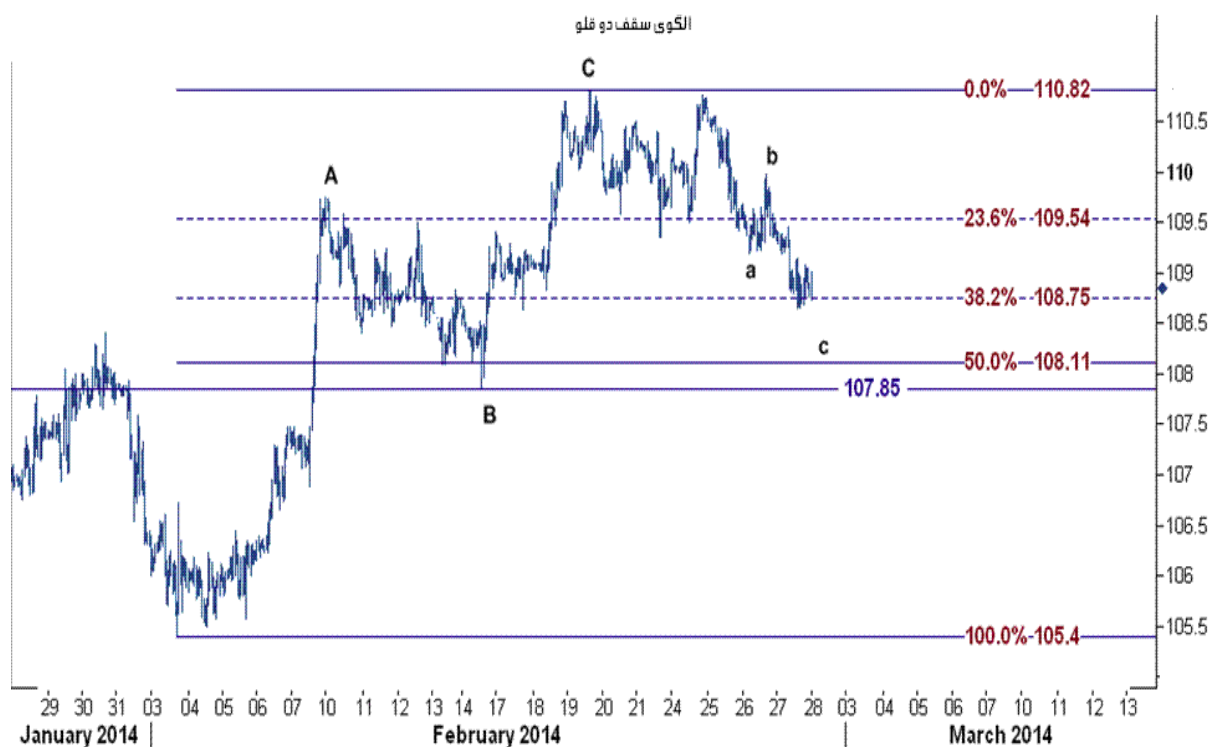
برای قیمت نفت برنت دریای شمال نیز پیش بینی می کنیم که قیمت آن تا حدود منطقه ۱۰۸.۱۱ و ۱۰۷.۸۵ دلار/بشکه نزول کند زیرا الگوی سقف دو قلو و سطوح فیبوناچی به این هدف اشاره دارند. این پترن بین سطح ۱۹ فوریه و ۲۷ فوریه قرار گرفته است که سطح ۱۰۷.۸۵ (پایین ترین سطح روز ۱۴ فوریه) نشانه گرفته است.

بررسی سطوح فیبوناچی از افزایش ۱۰۵.۴۰ (پایین ترین سطح روز ۳ فوریه) به ۱۱۰.۸۲ (بالترین سطح روز ۱۹ فوریه) هدف دیگری در حدود ۱۰۸.۱۱ را نشان می دهد که این سطح بر روی خط فیبوناچی ۵۰ درصدی مشخص است. به احتمال زیاد در معاملات اوایل ماه مارس قیمت نفت برنت به حدود این منطقه کاهش می یابد. سطح مقاومت نیز بر روی ۱۰۹.۵۴ یعنی خط فیبوناچی ۲۳.۶ درصدی تشکیل شده است و تنها نفوذ قیمت به بالای این سطح، پترن الگوی سقف دو قلو را بی اعتبار می کند که آن وقت می توان هدف ۱۱۰ را در نظر گرفت. بنابراین اگر وضعیت فعلی کماکان پایدار بماند، احتمال کاهش بیشتر قیمت نفت برنت دریای شمال تا سطوح ۱۰۸.۱۱ و ۱۰۷.۸۵ دلار/بشکه وجود دارد که در نمودار دوم پایین مشاهده می فرمائید.

نمودار روند تغییرات ۱ ساعته قیمت نفت خام سبک آمریکا



نمودار روند تغییرات ۱ ساعته قیمت نفت برنت دریای شمال



پایان