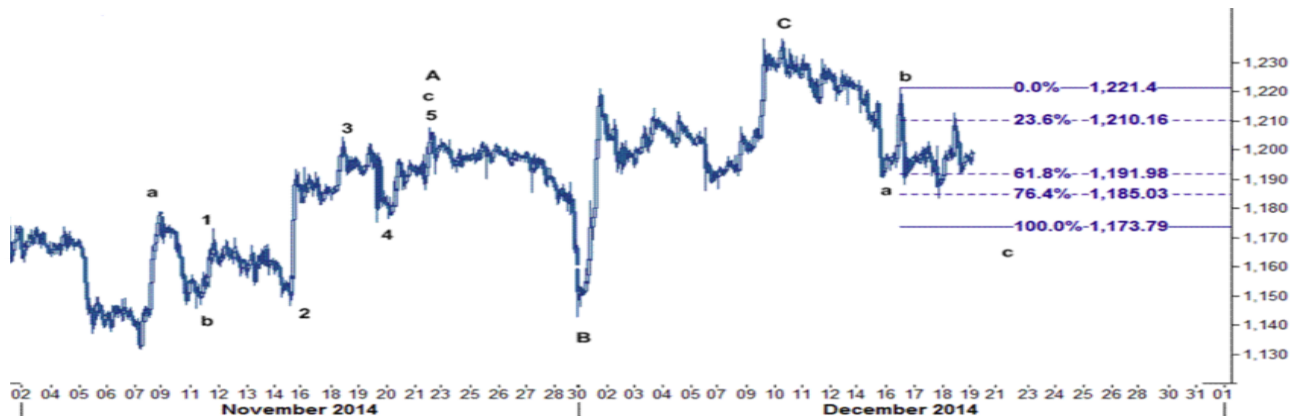


تحلیل و چشم انداز قیمت جهانی اونس طلا در ماه جاری

بازار همچنان به دقت تغییرات قیمت اونس طلا را دنبال می کند و همانطور که در نمودار پایین دیده می شود پیش بینی می کنیم که در ماه جاری قیمت مجدد سطح حمایت ۱۱۸۵ را لمس کند زیرا اونس طلا هنوز حرکت اصلاحی و نزولی که قبلا از سطح ۱۲۳۸.۲۰ (بالاترین سطح روز ۱۰ دسامبر) آغاز کرده بود را تکمیل نکرده است. در نمودار زیر این حرکت اصلاحی از سه موج تشکیل شده است که موج سومین به احتمال زیاد بتواند تا سطح ۱۱۷۳ (خط فیبوناچی ۱۰۰ درصدی) کاهش یابد. اگرچه حرکت بازگشتی قیمت از سطح ۱۱۸۳.۷۳ (پایین ترین سطح روز ۱۷ دسامبر) کمی قوی و شارپی بوده اما هنوز نتوانسته این حرکت اصلاحی و نزولی را به پایان برساند. به همین خاطر در شرایطی که ارزش شاخص دلار آمریکا به شدت رو به افزایش است، ماهیت اونس طلا به عنوان سرمایه ی مطمئن کاهش می یابد و سرمایه گذاران را به فروش آن ترغیب می کند. نمودار یک ساعته به روشنی نشان می دهد تا زمانیکه قیمت جهانی اونس طلا پایین سطح مقاومت ۱۲۱۰ است، احتمال شروع ریزش جدید به سوی نرخهای ۱۱۸۵ و ۱۱۷۳ وجود دارد. در بازار فیزیکی نیز در هند وارد کنندگان طلا برای اولین بار در طی ۵ ماهه گذشته به دلیل عرضه بیش از حد طلا در بازار در حال ارائه تخفیف ۲ دلار در هر اونس نسبت به قیمت جهانی هستند این در حالی است که معمولا واردکنندگان بالاتر از قیمت جهانی می فروشند اما بدلیل اینکه ارسال آن در طی ۳ ماهه گذشته بیشتر شده است، طبیعتا این امر باعث کاهش تقاضا خرید طلا از سوی هندی ها شده است. در حرکت صعودی نیز تنها در صورت شکسته شدن سطح مقاومت ۱۲۱۰ (خط فیبوناچی ۲۳.۶ درصدی) و نفوذ قیمت به بالای سطح ۱۲۱۳ (خط فیبوناچی ۲۳.۶ درصدی از ۱۱۳۱ به ۱۲۳۷)، احتمال ادامه حرکت صعودی بیش از پیش قوت خواهد گرفت که این حرکت در راستای ادامه همان حرکت افزایشی آغاز شده از سطح ۱۱۳۱.۸۵ (پایین ترین سطح روز ۷ نوامبر) می باشد که می تواند قیمت را به سوی سطح ۱۲۲۱ برساند. در هر صورت برای این ماه در صورت عبور قیمت از سطح ۱۱۸۸ سیگنال روشنی از شروع حرکت کاهشی با هدف رسیدن قیمت به سطوح ۱۱۸۵ و ۱۱۸۳ حتی ۱۱۷۳ ظاهر خواهد شد که این هدف ۱۱۷۳ بر روی نمودار پایین بر روی خط فیبوناچی ۱۰۰ درصدی مشخص گردیده است.

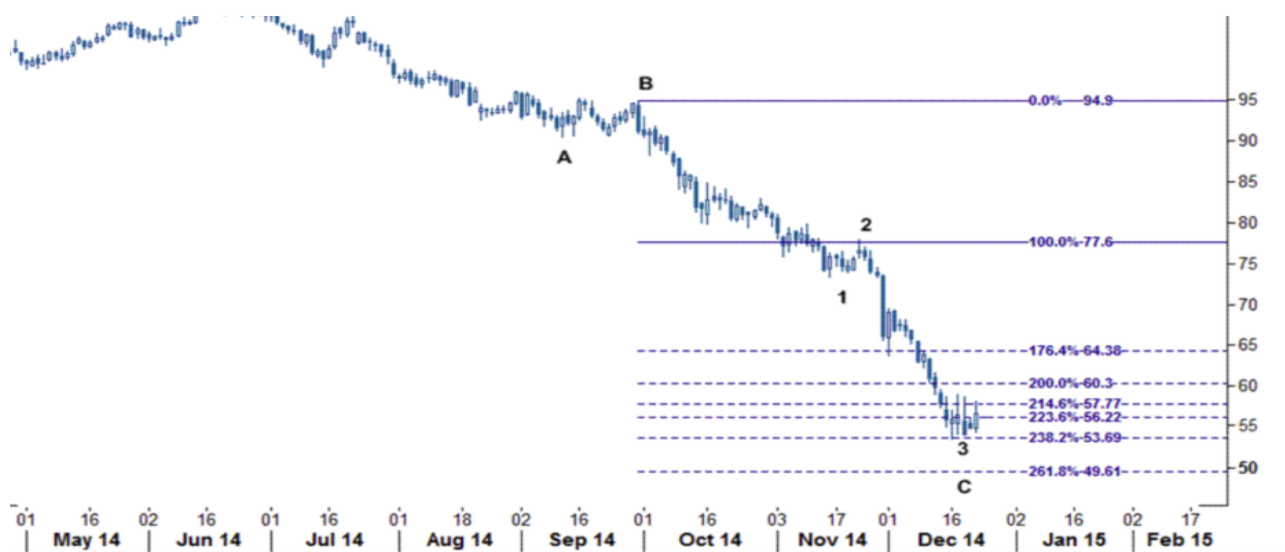
نمودار روند تغییرات ۱ ساعته قیمت جهانی اونس طلا



## ناتوانایی نفت در تثبیت بالای مقاومت ۶۰.۳۰ دلار/بشکه ، احتمال شروع مجدد روند نزولی

عدم توانایی قیمت نفت خام سبک آمریکا برای تثبیت در بالای نرخ ۶۰.۳۰ دلار/بشکه احتمال شروع مجدد روند نزولی در میان مدت و بلند مدت را برای سال آینده میلادی فراهم کرده اما در حال حاضر، قیمت در روندی خنثی قرار گرفته است و نرخ ۵۳.۶۹ موقتا مانع از ادامه بیشتر حرکت نزولی شده است. از منظر تحلیل تکنیکال این سطح حمایت در نمودار پایین بر روی خط فیبوناچی ۲۳۸.۲ درصدی واقع از موج نزولی C تشکیل شده که این موج از سطح ۹۴.۹۰ (بالترین سطح ۳۰ سپتامبر) آغاز گردیده است. همانطور که در نمودار پایین مشخص است انتظار می رود حرکت قیمت نفت خام سبک آمریکا در حرکت افزایشی با سطح رزیستنس و مقاومت ۶۰.۳۰ (خط فیبوناچی ۲۰۰ درصدی) و در حرکت نزولی با سطح ۵۳.۶۹ مواجه شود. برای ماه جاری آغاز تعطیلات سال جدید ، حجم معاملات در بازار را پایین نگه خواهد داشت. از آنجایی که سرمایه گذاران آخرین هفته از سال را به خاطر آمارهای مثبت و خوشبینانه اقتصادی به بستن پوزیشن های فروش خود اقدام می کنند، انتظار داریم که فعلا قیمت نفت خام سبک آمریکا در حرکت نزولی با سطح حمایت ۵۳.۶۹ مواجه شود. از این رو، تحولات خاصی را برای بازار شاهد نخواهیم بود و انتظار می رود حرکت این ماه بازار با نقدینگی پایین همراه باشد. از آنجاییکه در ماه جاری تعطیلات سال میلادی جدید از روز پنجشنبه شروع می شود، می باید به انتظار تسویه معاملات و در نتیجه ، اقدامات آتی معامله گران برای بستن برخی از پوزیشن های فروش نفت باشیم تا اینکه سطح حمایت ۵۳.۶۹ با قدرت شکسته شود و دوباره وارد پوزیشن های فروش نفت شویم. به همین خاطر انتظار داریم حرکت صعودی در مقابل سطوح مقاومت ۵۹ و ۶۰.۳۰ متوقف شود و معامله گران در کوتاه مدت و میان مدت همچنان منتظر ورود به پوزیشن های فروش هستند زیرا سطح مقاومت ۶۰.۳۰ بسیار مستحکم بوده و برای سال آینده نیز فرصت برای شروع حرکت نزولی مناسب است. در صورتیکه سطح حمایت ۵۳.۶۹ با قدرت شکسته شود، ما فرود قیمت به سطح ۴۹.۶۱ را امر محالی نمی دانیم و احتمال کاهش قیمت در آینده نزدیک به این سطح بسیار خواهد بود و شکست ۵۳.۶۹ دلار/بشکه فرصت مناسبی برای ورود مجدد به پوزیشن های فروش نفت خام سبک آمریکا می تواند باشد که در نمودار پایین مشاهده می فرمائید.

نمودار روند تغییرات روزانه قیمت نفت خام سبک آمریکا



## افزایش نرخ بهره آمریکا مهمترین عامل محرک شاخص دلار در سال ۲۰۱۵

پس از نوسانات هفته گذشته که بدنبال اعلام نرخ بهره و بیانیه بانک مرکزی آمریکا صورت گرفت، حرکت قیمت شاخص جهانی دلار آمریکا به بالاترین سطح خود در ۸.۵ ساله گذشته ادامه یافت. از این رو شاهد فراز شاخص دلار و سقوط یورو به پایین ترین سطوح ۲۸ ماهه گذشته بوده ایم و مهمترین حرکت قابل توجه، صعود هفته گذشته شاخص دلار آمریکا بود که قیمت را به بالاترین نرخ طی ۸ و نیم گذشته رساند. این حرکت قابل پیش بینی بود و به باور ما روند صعودی شاخص دلار در اوایل سال آینده نیز احتمالاً امتداد بیشتری یابد.

به تفسیر فاندامنرال، می توان چنین پیش بینی کرد که با وجود تصمیم بانک مرکزی آمریکا در تثبیت نرخ بهره و نگه داشتن آن در سطوح پایین و همچنین اعلام بیانیه که حاکی از موضع صبر و انتظار بانک فدرال رزرو می کند، می توان انتظار داشت، تا پیش از پایان نیمه دوم سال آینده، نرخ بهره بانکی آمریکا افزایش یابد و از سوی دیگر، شاخصهای ضعیف اقتصادی اروپا و رکودی که در لایه های زیرین بر اقتصاد اروپا سنگینی می کند، احتمال خرید اوراق قرضه بانک مرکزی اروپا (ECB) را در سه ماهه اول سال آینده نمایان می سازد.

با توجه به اعلام مثبت آمارهای اقتصادی آمریکا و نیز با در نظر گرفتن ادامه رشد اختلاف بازدهی اوراق قرضه خزانه داری آمریکا با اوراق آلمان (اختلاف نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله این دو کشور به ۱۶۱ واحد افزایش یافته است) به نظر می رسد که بانک مرکزی آمریکا (FOMC) در اواسط سال آینده به افزایش نرخ بهره بپردازد. همچنین اختلاف نرخ بازدهی اوراق قرضه ۲ ساله آمریکا با آلمان به بالاترین سطح خود در ۸ ساله گذشته رسیده است که عامل مهمی برای تضعیف بیشتر یورو خواهد بود.

این در حالی است که زمزمه هایی مبنی بر ادامه سیاستهای انبساطی و افزایش بودجه بانک مرکزی اروپا، قطعاً بر حرکت یورو تاثیر گذار خواهد بود و از آنجاییکه اعمال گسترش سیاستهای انبساطی بانک مرکزی اروپا در ماه ژانویه رفته رفته پررنگ تر می شود، بانک مرکزی اروپا برای تقویت رشد اقتصادی در جلسه ماه آینده ناگزیر به سیاستهای بیشتر انبساطی و خرید اوراق قرضه (QE) روی خواهد آورد.

در نتیجه، به دلیل اختلاف نرخ بهره آمریکا با سایر کشورها، فرصت ادامه حرکت صعودی برای شاخص دلار آمریکا به سوی ۹۰.۹۳ و به تبع حرکت نزولی یورو به سوی سطح ۱.۲۰۴۲ (پایین ترین سطح سال ۲۰۱۲) و حتی ۱.۱۸۷۵ (پایین ترین سطح سال ۲۰۱۰) بیشتر خواهد شد.

از آنجایی که اقدامات فعلی بانک مرکزی اروپا از جمله عملیات تامین مالی بانک مرکزی اروپا (TLTRO) هنوز نتوانسته ترازنامه بانک مرکزی اروپا را به میزان ۱ تریلیون یورو افزایش دهد، از هم اکنون میزان اعتماد بازار به خرید اوراق قرضه دولتی در اروپا در جلسه ماه ژانویه بیش از پیش افزایش یافته است و فرصت برای ورود به پوزیشن های فروش یورو ایجاد شده و در نتیجه در اوایل سال میلادی آینده یا حتی زودتر هدف های ۱.۲۰۴۲ و حتی ۱.۱۸۷۵ نمایان می شود.

اکنون باید به این سوال پاسخ داد که، با ادامه حرکت صعودی شاخص دلار چه اتفاقاتی برای سایر جفت ارزهای اصلی بوجود خواهد آمد؟ نکته اول آنکه، بی شک فشارهای صعودی بر دلار و حرکت افزایشی آن، نماد مشخص و بازتاب اقتصاد رو به رشد آمریکا است. این بدان معنا است که بانک فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره در چند ماه آتی کاملاً مصمم است و پیش بینی می شود، شاخص دلار از این حمایت، در روزهای و هفته ها و حتی ماههای

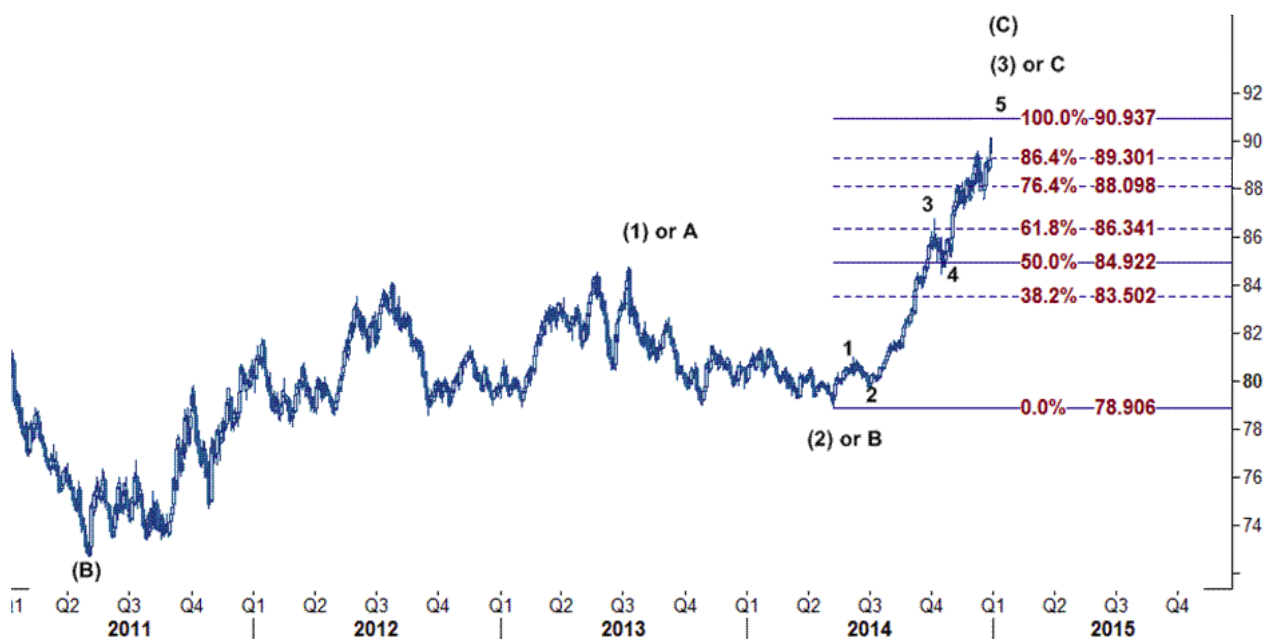
آتی به نفع خود استفاده کند. در این میان، برنامه گسترش سیاستهای انبساطی در سایر کشورها از جمله منطقه یورو، ژاپن، سوئیس و استرالیا نیز تمایل معامله گران به سرمایه گذاری با دلار آمریکا را افزایش می دهد.

بدین ترتیب، انتظار اولیه ای که در خصوص تضعیف ین ژاپن برای سال ۲۰۱۴ داشتیم، کماکان به قوت خود باقی است و همچنان انتظار داریم تا در پایان سه ماهه دوم سال آینده، بانک فدرال ناگزیر تن به افزایش نرخ بهره بانکی دهد و به نظر می رسد، حرکات اصلاحی دلار در مقابل ین ژاپن نیز چندان تاثیری بر روند رو به افزایش آن نداشته باشد و هر بار پس از یک حرکت اصلاحی، روند اصلی و صعودی دلار در مقابل ین ژاپن ادامه می یابد و انتظار داریم که به سوی سطح ۱۲۱.۸۶ افزایش یابد که دلیل عمده آن نیز عدم واگرایی بین سیاست های پولی بانکهای مرکزی است.

تمایل فعلی بازار مبنی بر احتمال اعمال سیاستهای انبساطی (QE) در ژاپن منجر به استمرار حرکت صعودی دلار- ین ژاپن گردد و با تقویت این گمانه که بانک مرکزی ژاپن بزودی برنامه های جدید محرک اقتصادی (QE) را اجرا خواهد کرد، ین ژاپن تحت فشارهای نزولی شدیدی در برابر سایر ارزهای اصلی قرار خواهد گرفت.

در زوج ارز دلار استرالیا - دلار آمریکا فروشندگان همچنان کنترل اصلی قیمت را در دست دارند و قیمت تا سطح ۰.۸۱۰۰ کاهش یافته است و همچنان بر این باوریم که در شرایط فعلی حرکت هنوز هم به نفع فروشندگان است و فروشندگان در تلاش برای شکستن سطح حمایت ۰.۸۱۰۰ هستند. با توجه به اعلام منفی آمارهای اقتصادی استرالیا و نیز ادامه کاهش قیمت کالاها و نیاز داخلی، به نظر می رسد که بانک مرکزی استرالیا در اوایل سال آینده میلادی (۲۰۱۵) به کاهش نرخ بهره ادامه خواهد داد و در نتیجه، به دلیل اختلاف نرخ بهره استرالیا با آمریکا، فرصت ادامه حرکت کاهشی برای دلار استرالیا به پایین سطح ۰.۸۱۰۰ و حتی ۰.۸۰۰۰ بیشتر خواهد شد و ریس بانک مرکزی استرالیا نیز حد مطلوب این نرخ برابری را در حدود سطح ۰.۷۵ می داند. در حرکت افزایشی نیز اولیه سطح مقاومت بر روی سطح ۰.۸۱۹۲ (خط میانگین متحرک ۱۰۰ ساعته گذشته) قرار گرفته است.

نمودار روند تغییرات روزانه قیمت جهانی شاخص دلار آمریکا



پایان