

## بدنبال سایه سقوط بر سر دلار آمریکا شکل گرفت: افزایش قیمت اونس طلا به بالای ۱۲۵۰

افزایش قیمت جهانی اونس طلا به بالاترین نرخهای ۳ هفته گذشته دلائل مختلفی دارد. اول آنکه از آنجایی که طلا به دلار قیمت گذاری می شود کاهش ارزش دلار به خاطر افت نرخ بازدهی اوراق قرضه آمریکا سبب می شود تا طلا برای خریداران با دیگر ارزهای بین المللی به نظر ارزتر برسد و در نتیجه تقاضا بالا رفته و قیمت اونس طلا را نیز بالا می برد.

از این رو بطور کل کالاهایی که به دلار قیمت گذاری می شوند با ارزش این ارز نسبت عکس دارند که مشهود ترین آنها طلاست اما دیگر کالاها نیز همچون نفت این همبستگی (Correlation) را دارند هرچند کمتر. دلیل دیگر می تواند به خاطر کاهش انتظارات بازار از افزایش نرخ بهره بانک فدرال در ماه دسامبر سال جاری باشد و براساس معاملات آتی نرخ بهره و ابزار فداوچ CME که نرخ هدف بانک مرکزی آمریکا را براساس قیمت گذاری قرارداد آتی فدفاندز مسیر یابی می کند، در حال حاضر این انتظارات برای رشد نرخ بهره بانک فدرال در جلسه ماه دسامبر ۲۰۱۷ به ۴۲.۸٪ کاهش یافته است.

واقعیت آنست که بعد از اعلام ضعیف آمارهای تورم و خرده فروشی آمریکا و شاخص های منفی اقتصادی آمریکا که یکی پس از دیگری منتشر شدند و کاهش انتظارات از رشد نرخ بهره بانک فدرال در ماه دسامبر سال جاری حکایت از آن دارد که این روند افزایشی برای قیمت جهانی اونس طلا همچنان ادامه دارد.

همانطور که در چارت پایین دیده می شود قیمت جهانی اونس طلا توانسته با قدرت خود را در بالای سطح مقاومت ۱۲۵۰ تثبیت کند که این سطح بر روی خط فیبوناچی پروجکشن ۵۰ درصدی از موج نزولی ۱۲۹۵ (بالاترین سطح ۶ ژوئن ۲۰۱۷) به ۱۲۰۴ (پایین ترین سطح ۱۰ جولای ۲۰۱۷) قرار داشت که با قدرت شکسته شد و سطح مقاومت بعدی بر روی ۱۲۶۱ دیده می شود که به باور ما در هفته جاری بزودی لمس خواهد شد.

از منظر تحلیل تکنیکال روند افزایشی فعلی در درون کانال صعودی شکل گرفته است که نشان می دهد قیمت جهانی اونس طلا دیر یا زود می تواند خود را به بالای سطح ۱۲۶۱ برساند و برای تکمیل این چرخه پنج موجی تا سطح مقاومت بعدی ۱۲۷۴ (خط فیبوناچی پروجکشن ۷۶.۴ درصدی) افزایش یابد و دستور خرید اونس طلا صادر کند.

لازم به ذکر است برای این هفته هر گونه حرکت اصلاحی و نزولی قیمت جهانی اونس طلا محدود به سطوح حمایت ۱۲۵۰ (خط فیبوناچی پروجکشن ۵۰ درصدی و محل برخورد قیمت به خطوط میانگین متحرک ۵۰ و ۱۰۰ روزه گذشته) و ۱۲۳۹ (خط فیبوناچی پروجکشن ۳۸.۲ درصدی) خواهد بود.

در تقویم اقتصادی آمریکا هر چند این هفته جلسه بانک مرکزی آمریکا (FOMC) در روز چهارشنبه ۲۶ جولای ۲۰۱۷ برگزار می شود و نرخ بهره و بیانیه آن اعلام خواهد شد اما پیش بینی می کنیم استثنای جلسه این ماه بانک فدرال رزرو آمریکا تاثیر زیادی بر روند بازار نداشته باشد زیرا این احتمال از قبل در بازار وجود داشته که بانک فدرال به موضوع کاهش تراز نامه ۴.۵ تریلیون دلاری خود در ماه سپتامبر اشاره کند.

همانطور که در صورتجلسه ماه مه گفته شد بانک فدرال میزان خرید خود در بازار اوراق قرضه خزانه را ۶ میلیارد دلار در ماه و بعد از آن هر سه ماه ۶ میلیارد دلار دیگر به این رقم اضافه می کند تا به ۳۰ میلیارد دلار کاهش در خرید اوراق قرضه

برسد و در عین حال بانک فدرال میزان خرید خود از اوراق بهادار با پشتوانه وام های رهنی در ماه را ۴ میلیارد دلار کاهش می دهد و هر سه ماه ۴ میلیارد دلار دیگر اضافه خواهد کرد تا در مجموع کاهش آن به ۲۰ میلیارد دلار در خرید اوراق بهادار با پشتوانه وام های رهنی برسد. بنابراین می توانیم استنباط کنیم که انتظارات در رابطه با جلسه این هفته بانک فدرال از مدتها پیش شکل گرفته است و این اتفاق لحاظ شده است.

به عبارت دیگر طلا این فاکتور را در قیمت گذاری خود لحاظ کرده و از قبل به استقبال آن رفته که اگر به خاطر داشته باشد باعث کاهش قیمت جهانی اونس طلا تا سطح ۱۲۰۴ (پایین ترین سطح ۱۰ جولای ۲۰۱۷) شده بود و از این رو دیگر خبر جدیدی برای بازار نیست. در ادبیات مالی به چنین وضعیتی **Priced in** گفته می شود و بدین معنی که فاکتورهای مشخصی در قیمت گذاری منظور شده اند و انتشار اخبار این هفته بانک فدرال چندان تغییر خاصی در قیمت ها ایجاد نمی کند.

از سوی دیگر می توان گفت این حرکت افزایشی قیمت جهانی اونس طلا از سطح ۱۲۰۴ به بالای ۱۲۵۰ بیشتر به خاطر اقدام معامله گران به خرید جبرانی پس از شرط بندی روی کاهش قیمت برای بستن و خارج شدن از قرارداد مربوطه (**Short Covering**) می باشد نه به خاطر تقاضای فیزیکی طلا و به همین خاطر است که موجودی ذخایر طلا صندوق جهانی اسپایدر (**SPDR**) به ۸۱۳.۷۵۹ تن کاهش یافته است.

همچنین طبق آخرین گزارشات از کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (**CFTC**) یا شورای نظارت بر معاملات سلف آمریکا که روز ۱۷ جولای ۲۰۱۷ منتشر شد قرارداد های خرید اونس طلا در بورس سلف از ۶۰۳۰۰ قرارداد به ۶۰۱۰۰ قرارداد کاهش یافت. بنابراین تقاضای فیزیکی در خرید طلا صورت نگرفته بلکه بیشتر به خاطر خرید جبرانی پس از شرط بندی روی کاهش قیمت برای بستن و خارج شدن از قرارداد مربوطه است.

همچنین باید توجه داشت افزایش ارزش یورو بعد از جلسه هفته گذشته بانک مرکزی اروپا (**ECB**) موجب کاهش ارزش دلار آمریکا به پایین ترین رقم از ماه ژوئن ۲۰۱۶ گردیده است و طلا را برای دارندگان ارزهای دیگر ارزان تر کرده است و به همین خاطر قیمت جهانی اونس طلا در معاملات هفته گذشته بزرگترین رشد هفتگی خود را (۲.۲٪) را در ۲ ماهه گذشته تجربه کرد.

در تقویم اقتصادی این هفته از آمریکا اخبار متعددی دیده می شوند از جمله آمار فروش خانه های موجود، ضریب اطمینان مصرف کنندگان، آمار فروش خانه های جدید و آمار سفارشات کالاهای بادوام اما مهمتر از همه شاخص مقدّم تولیدات ناخالص داخلی آمریکا (**GDP**) در سه ماهه دوم سال است که پیش بینی می شود روز جمعه از رقم قبلی ۱.۴٪ به ۲.۶٪ رشد یابد و آمار تعدیل تولیدات ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه دوم سال از ۱.۹٪ به ۱.۳٪ کاهش یابد. هر گونه اعلام آمار ضعیف اقتصادی در شاخص های اقتصادی آمریکا می تواند به سرعت گرفتن روند افزایشی قیمت جهانی اونس طلا کمک بیشتری کند و نیز چنانچه آمارهای اقتصادی این هفته از آمریکا ناامید کننده باشند، باید در انتظار ادامه روند افزایشی قیمت جهانی اونس طلا با تارگت های مشخص شده در چارت پایین باشیم.

نمودار روند تغییرات تایم فریم ۱ ساعته قیمت جهانی اونس طلا



## کاهش قیمت نفت در بازار پس از گزارش پیش بینی از افزایش تولید نفت اوپک در ماه جولای

در مورد قیمت جهانی نفت به رغم تعهد اوپک و برخی کشورهای غیر اوپک مانند روسیه تا پایان مارس ۲۰۱۸ برای کاهش تولیدات ۱.۸ میلیون بشکه در روز اما روز جمعه پس از آنکه شرکت پترولوجستیکس برآوردی از افزایش تولید نفت خام اوپک در ماه جولای اعلام کرد قیمت نفت در اواخر معاملات هفته گذشته با کاهش قیمت مواجه شد. طبق پیش بینی شرکت پترولوجستیکس تولید نفت اوپک در ماه جاری میلادی ۱۴۵ هزار بشکه در روز افزایش خواهد داشت، با انتشار این خبر قیمت نفت ۲.۵٪ کاهش یافت. پترولوجستیکس که پیش بینی های عرضه نفت اوپک را پیگیری می کند اعلام کرد با این افزایش، تولید کل نفت اوپک به بالای ۳۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. در واقع افزایش عرضه نفت کشورهای عربستان، امارات و نیجریه عامل افزایش تولید این ماه اوپک بوده است.

از منظر تحلیل تکنیکال این هفته برای قیمت نفت خام سبک آمریکا (CLU7) بعد از تکمیل شدن این موج اصلاحی که از سطح ۴۳.۶۵ دلار در هر بشکه آغاز گردید و در ۴۷.۵۵ پایان یافت پیش بینی می شود هدف کاهشی ۴۴.۸۹ در صورتیکه بتواند پایین سطح حمایت ۴۵.۶۶ تثبیت شود، مورد توجه فروشندگان نفت قرار گیرد و این موضوع با توجه به بررسی سطوح فیبوناچی پروجکشن و شکست شدن خط گردن از الگوی سر و شانه وارونه در چارت پایین به وضوح مشخص شده است.

همانطور که در چارت پایین دیده می شود قیمت نفت آمریکا در موج افزایشی C قرار گرفته بود که این موج از سطح ۴۳.۶۵ (پایین ترین سطح ۱۰ جولای ۲۰۱۷) شروع شده بود و همانطور که در چارت پایین دیده می شود در سطح ۴۷.۵۵ تکمیل شد و به باور ما در این موج کاهشی با توجه به تثبیت قیمت پایین خط گردن از الگوی سر و شانه می تواند حرکت نزولی را تا سطح ۴۴.۸۹ (خط فیبوناچی پروجکشن ۲۳.۶ درصدی) بدنبال داشته باشد.

الگوی سر و شانه که از سطح ۴۴.۵۱ (پایین ترین سطح ۵ جولای ۲۰۱۷) به این سو شکل گرفته است نیز با شکست خط گردن اشاره به کاهش قیمت نفت خام سبک آمریکا دارد و به باور ما موج نزولی که از سطح ۴۷.۵۵ (بالا ترین سطح روز پنجشنبه) اتفاق افتاده می تواند قیمت نفت خام سبک آمریکا را به ترتیب به سطوح ۴۴.۸۹، ۴۴.۴۰، و ۴۳.۶۵ پایین بکشانند.

لازم به ذکر است برای این هفته ادامه حرکت نزولی قیمت نفت آمریکا به گزارش ذخایر هفتگی نفت خام سبک آمریکا در روز چهارشنبه بستگی دارد که هفته گذشته ۴.۷- میلیون بشکه کاهش یافته بود. اکنون این احتمال وجود دارد که در صورت رشد موجودی ذخایر هفتگی نفت آمریکا شاهد کاهش قیمت به سطح ۴۴.۸۹ و ۴۳.۶۵ باشیم و از سوی دیگر در حرکت صعودی نیز تنها به شرط شکست سطوح مقاومت ۴۶.۹۱ (خط فیبوناچی پروجکشن ۶۱.۸ درصدی) و ۴۷.۰۳ دلار در هر بشکه (خط فیبوناچی ۵۰ درصدی از ۵۲.۰۰ به ۴۲.۰۵) احتمال از سرگیری روند افزایشی بوجود خواهد آمد. در نمودار زیر، روند احتمالی حرکت قیمت نفت خام سبک آمریکا و هدف بعدی آن مشخص شده است.

نمودار روند تغییرات تایم فریم ۱ ساعته قیمت نفت خام سبک آمریکا



تهیه شده توسط تحلیل اف ایکس، سایت اختصاصی تحلیلی بازارهای طلا، نفت و ارز [www.Tahlilfx.com](http://www.Tahlilfx.com) ۳

## تقویت یورو به بالاترین نرخهای دو ساله گذشته و احتمال ادامه روند صعودی

این هفته تمرکز فعلی بازار به ادامه روند صعودی یورو در بازارها به بالاترین نرخهای ۲ ساله گذشته بعد از جلسه هفته گذشته بانک مرکزی اروپا (ECB) معطوف شده است تا جایی که روز جمعه نگرانی‌ها از تبعات رشد چشمگیر یورو بر اقتصاد منطقه اتحادیه اروپا منجر به کاهش اکثر سهام شرکت‌های اروپایی شد و در پی آن اوراق قرضه دولتی، قیمت ین ژاپن و طلا که معمولاً این دارایی‌ها در شرایط بحرانی پناهگاه امن معامله‌گران قرار می‌گیرند به شدت با افزایش روبرو شدند و نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا به پایین سطح ۲.۲۴٪ کاهش یافته است.

از سوی دیگر انتشار خبر سیاسی مبنی بر آنکه رابرت مولر رئیس سابق اف بی آی که به عنوان مسئول ویژه رسیدگی به اتهامات در خصوص مداخله روسیه در انتخابات سال گذشته ریاست جمهوری آمریکا منصوب شده است، قصد انجام تحقیق در مورد معامله‌های تجاری و مسائل مالی خانواده دونالد ترامپ رئیس‌جمهور آمریکا را دارد نیز به کاهش بیشتر ارزش دلار آمریکا به پایین‌ترین نرخهای خود از ماه ژوئن ۲۰۱۶ به این سودامن زده است.

با توجه به عدم قطعیت سیاسی در آمریکا و آغاز بحث درباره تعدیل سیاست‌های انبساطی و حذف سیاست‌های تسهیل مقداری پولی (QE) بانک مرکزی اروپا در ماه سپتامبر یا اکتبر سال جاری این اخبار در حال حاضر به خریداران یورو چراغ سبز نشان داده است و از این رو می‌توان ادامه صعود یورو را بیش از پیش مجسم کرد.

طبق آخرین گزارشات از کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) یا شورای نظرات بر معاملات سلف آمریکا که روز ۱۷ جولای ۲۰۱۷ منتشر شد قرارداد های خرید یورو با ۷۵۰۰+ قرارداد افزایش از ۸۳۸۰۰ قرارداد به ۹۱۳۰۰ قرارداد رشد داشته است که بالاترین میزان خرید یورو در معاملات بورس سلف آمریکا در ۶ ساله گذشته است.

بطور منطقی کاهش شکاف نرخ بهره بانکی میان اروپا و آمریکا، معامله‌گران را بیشتر به سوی خرید یورو در مقابل دلار آمریکا با تارگت های صعودی ۱.۱۷۱۲ (بالاترین سطح ۲۴ اوت ۲۰۱۵) و ۱.۱۸۷۰ (بالاترین سطح ۱۲ ژانویه ۲۰۱۵) خواهد کشید به خصوص اینکه در قراردادهای ویژه به عنوان مثال قرارداد اختیار معامله سه ماهه ریسک ریورسال سه ماهه یورو/دلار آمریکا، اختیار خرید یورو (call option) به ۰.۲ رسیده که بهترین وضعیت خرید یورو را در بازار معاملات آپشن از سال ۲۰۰۹ به این سو نشان می‌دهد و این به معنای چشم انداز صعودی یورو تلقی می‌شود.

در مورد ارزش دلار کانادا (CAD) نیز روز جمعه پس از اعلام قوی آمار خرده فروشی این کشور و قوت گرفتن انتظارات بازار از رشد دیگر نرخ بهره بانک مرکزی کانادا (BoC) به شدت در بازارها تقویت شده است. شاخص خرده فروشی کانادا در ماه مه به میزان ۰.۶٪ رشد داشت و به رکورد ۴۸.۹۱ میلیارد دلار کانادا رسید که بسیار بالاتر از حد پیش بینی بازار ۰.۲٪ بود و در خبری دیگر هر چند شاخص سالیانه قیمت مصرف کنندگان کانادا در ماه ژوئن به ۱.۰٪ یعنی پایین‌ترین نرخ در ۲۰ ماهه گذشته کاهش یافت و کمتر از هدف ۲.۰٪ بانک مرکزی کانادا بود اما شاخص خالص قیمت مصرف کنندگان کانادا ماهیانه ۰.۱٪ و سالیانه ۰.۹٪ رشد نشان دادند.

از این رو پیش بینی می‌شود بانک مرکزی کانادا به نرمال سازی سیاست های پولی خود که در این ماه یعنی دو هفته گذشته برای اولین بار از سال ۲۰۱۰ به این سو شروع کرد ادامه دهد و شانس رشد دیگر نرخ بهره بانک مرکزی کانادا برای ماه اکتبر به میزان ۷۰٪ رشد یافته است و این موضوع می‌تواند زمینه فرود بیشتر دلار آمریکا در مقابل دلار کانادا را به ترتیب به سطوح ۱.۲۵۰۰ و ۱.۲۴۵۰ فراهم آورد.

طبق آخرین گزارشات از کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) یا شورای نظرات بر معاملات سلف آمریکا که روز ۱۷ جولای ۲۰۱۷ منتشر شد قرارداد ۸۶۰۰- فروش دلار کانادا بسته شده و به قرارداد ۸۰۰۰+ خرید تبدیل شده است.

در سایر تحولات بازار از هفته گذشته اختلاف نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا و ژاپن کاهش یافته است که این موضوع فروشندگان دلار آمریکا در مقابل ین ژاپن را وارد بازار کرده است و به نظر می رسد این جفت ارز بعد از شکسته شدن سطح حمایت ۱۱۱.۲۶ (سقف ابر ایچیموکوی روزانه) تارگت های نزولی ۱۱۰.۹۸ (خط فیبوناچی ۶۱.۸ درصدی از موج افزایشی ۱۰۸.۸۱ به ۱۱۴.۴۹) و ۱۱۰.۶۱ (خط میانگین متحرک ۲۳۳ روزه گذشته) را نشانه گرفته است.

با این حال باید توجه داشت که طبق آخرین گزارشات از کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی (CFTC) یا شورای نظرات بر معاملات سلف آمریکا که روز ۱۷ جولای ۲۰۱۷ منتشر شد قرارداد های فروش ین ژاپن از ۱۱۲۱۰۰- قرارداد به ۱۲۶۹۰۰- قرارداد افزایش یافته که بالاترین میزان فروش ین ژاپن در کمیسیون معاملات آتی کالا در ۳.۵ ساله گذشته است.

در سایر تحولات برای شاخص جهانی ایندکس دلار آمریکا (DXY) که ارزش آن را در برابر پایه سبیدی متشکل از ارزهای عمده بازار اندازه گیری می کند و از واحدهای پولی مرجع نسبت به دلار آمریکا در سال ۱۹۷۳ بوجود آمده پیش بینی می کنیم قیمت آن با توجه به شکست سطوح حمایت ۹۴.۸۳ و ۹۴.۷۲ و پس از آن سطح ۹۴.۱۶ در مسیر حرکت کاهش یافته قرار گیرد و سیگنال فروش صادر کند که می تواند در میان مدت (طی ۲ الی ۴ هفته) تارگت نزولی ۹۱.۹۱ را نشانه بگیرد.

بنابراین براساس آن چیزی که در چارت پایین دیده می شود این سطوح حمایت هر یک بر روی خط فیبوناچی ریتریسمنت ۷۶.۴ درصدی از موج افزایشی ۹۱.۹۱ (پایین ترین سطح ۳ مه ۲۰۱۶) به ۱۰۳.۸۲ (بالاترین سطح ۳ ژانویه ۲۰۱۷) و خط فیبوناچی پروجکشن ۱۶۱.۸ درصدی از موج نزولی C از سطح ۱۰۲.۲۶ (بالاترین سطح ۲ مارس ۲۰۱۷) قرار داشتند و شکست آن منجر به کاهش قیمت شاخص دلار آمریکا در موج نزولی C به سوی سطح ۹۱.۹۱ (خط فیبوناچی ۱۰۰ درصدی) خواهد شد که در چارت پایین مشاهده می فرمائید.

در تقویم اقتصادی آمریکا همانطور که در بالا گفته شد هر چند این هفته جلسه بانک مرکزی آمریکا (FOMC) در روز چهارشنبه ۲۶ جولای ۲۰۱۷ برگزار می شود و نرخ بهره و بیانیه آن اعلام خواهد شد اما پیش بینی می کنیم استثنای جلسه این ماه بانک فدرال رزرو آمریکا تاثیر زیادی بر روند بازار نداشته باشد زیرا این احتمال از قبل در بازار وجود داشته که بانک فدرال رزرو آمریکا به موضوع کاهش تراز نامه ۴.۵ تریلیون دلاری خود در ماه سپتامبر اشاره کند و از این رو این هفته بیشتر عمده توجهات بازار به آمارهای مدیران خرید اتحادیه اروپا (PMI) و آمار موقعیت تجاری آلمان (IFO) معطوف خواهد بود که اگر آمار مدیران خرید بخش کارخانه ای و خدمات اتحادیه اروپا بالاتر از حد پیش بینی ها اعلام شوند تارگت افزایشی ۱.۱۷۱۴ در جفت ارز یورو - دلار آمریکا دیده خواهد شد.

نمودار روند تغییرات تایم فریم روزانه قیمت جهانی شاخص دلار آمریکا



پایان