



در اواخر پائیز ۱۳۹۴ طلای جهانی یک موج اصلاحی طولانی را در محدوده ۱۰۴۶ دلار تمام کرد. پس از آن، یک روند صعودی را آغاز کرد که همچنان در این کانال صعودی نوسان می‌کند. در تابستان ۱۳۹۹ با اعلام خبر تولید واکسن کرونا، ریزموج صعودی طلا در محدوده ۲۰۷۵ دلار متوقف شد و پس از آن طلا وارد یک روند اصلاح قیمتی تا محدوده ۱۶۱۵ دلار شد. ۱۶ مهر ماه همزمان با آغاز مناقشات جدید در منطقه خاورمیانه و تشدید آن، یکباره شوک مثبت قابل توجهی به قیمت طلا وارد شد. اغلب واحدهای تحلیلی در جهان این انتظار را دارند که طلا در ماههای آینده بالای ۲۰۰۰ دلار به ازای هر انس معامله شود. برخی حتی پیش‌بینی می‌کنند در بهار ۱۴۰۳ قیمت طلا به محدوده ۲۵۰۰ دلار هم برسد. ما معتقدیم برای نتیجه‌گیری در مورد این سناریو کمی زود است و حتی باید مراقب بود که طلا کانال صعودی فعلی خود را که در آن قرار گرفته از دست ندهد. آنچه که از نظر ما در حال حاضر احتمال بالایی دارد، کمتر شدن اشتیاق سرمایه‌گذاری در بازارهای ریسکی است؛ بطور مثال، معتقدیم شاخص S&P۵۰۰ که از ابتدای سال جاری میلادی حدود ۲۰٪ رشد داشته است در روزهای آینده کاهش باشد. همچنین دلیل نگرانی از فصل سرما و تشدید مناقشات منطقه خاورمیانه، احتمال افزایش قیمت انرژی بالا رفته که می‌تواند یک هسته محرک تورم باشد. هر آنچه که دوباره تورم را تحریک کند، می‌تواند در سیاست‌های نرخ بهره، کندتر شدن رشد اقتصادی و تحولات بازارها اثرگذار باشد. اما برای طلای جهانی، فعلاً باید منتظر عبور قیمت از دو محدوده مقاومتی بسیار مهم یعنی ۲۰۷۵ و ۲۱۳۰ دلار به ازای هر انس باشیم. در قیمت کامودیتی‌ها نیز فعلاً بلاتکلیفی وجود دارد و پس از اینکه نسبت به سقف قیمتی خود حدود ۲۰٪ کاهش داشتند، اکنون کم نوسان معامله می‌شوند.

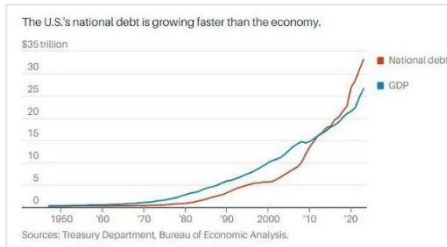
احتمال تغییر استراتژی مبارزه بانک مرکزی اروپا با تورم

گفته می‌شود بانک مرکزی اروپا قصد دارد با هدف کنترل تورم، نرخ ذخایر قانونی بانکها را از ۱٪ به ۳٪ تا ۴٪ درصد افزایش و از این طریق نقدینگی مازاد آنها را جذب کند. این موضوع نشان می‌دهد که احتمالاً اروپا به پایان سیاست افزایش نرخ بهره رسیده است و درصدد است مبارزه با تورم را به سمت دیگری هدایت کند تا از قرار گرفتن در شرایط رکود تورمی فاصله بگیرد. منتقدان می‌گویند که نقدینگی مازاد در منطقه یورو بسیار نابرابر توزیع شده است و از سویی دیگر، افزایش ذخیره قانونی بانکها (سپرده بانکها نزد بانک مرکزی با بهره صفر) باید تدریجی باشد تا اثر منفی روی سودآوری بانکها و وام‌دهی نداشته باشد. نکته اساسی دیگر آنست که نزدیک به ۷۰٪ ترانزاکشن بانک مرکزی اروپا را اوراق قرضه دولتی تشکیل می‌دهد و این نهاد ناظر می‌تواند واگذاری اوراق دولتی به بانکهای غیردولتی را بعنوان راهکار جایگزین مهار نقدینگی مازاد برگزیند که ضعف این روش آن است که می‌تواند به نوبه خود هزینه‌های مالی دولت را افزایش خواهد داد.

بورس مالزی با طراحی بازی جدیدی به نام تاجر بورمان (Burmon Trader) می‌خواهد مفاهیم سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه را به گروه سنی ۸ تا ۱۴ سال آموزش دهد. ۱۱/۴٪ جمعیت کشور مالزی را گروه سنی ۱۸ تا ۲۴ سال تشکیل می‌دهد که ۴/۴٪ آنها در بازار سرمایه این کشور فعالیت دارند. بورس مالزی گفته با این برنامه می‌خواهد بزرگواران اولیه سواد مالی را در سنین پائین بکار د تا این افراد در صورت تمایل دانش خود را در این زمینه بتدریج افزایش دهند. این برنامه تاکید دارد که این اقدام تمایل والدین را نیز به فعالیت سرمایه‌گذاری مولد در کشور افزایش خواهد داد. رویکرد اصلی در این اقدام آموزشی، نشان دادن این است که بازار سهام پیچیده نیست و در راستای آن، مفاهیم و اصطلاحات عجیب و گیج‌کننده مورد استفاده در بازار سهام حذف و مفاهیم ساده و روان جایگزین آنها شده است. در واقع تلاش شده تا بطور غیرمستقیم مفاهیم سرمایه‌گذاری به مخاطب آموزش داده شود. بطور خلاصه، در این بازی «برمون‌ها» سهامی هستند که بازیکن برای کسب سود آنها را خرید و فروش می‌کند و در پناهگاه (پرتفوی) خود نگهداری می‌کند. برای پیش‌بینی تغییر قیمت هر برمون، بازیکن باید روی عوامل اثرگذار روی آن تحقیق کند و در مواجهه با رویدادهای تصادفی تصمیمات خود را برای معامله آن بگیرد. با افزایش سود، بازیکن باید تصمیم بگیرد که آیا آن را مجدداً سرمایه‌گذاری کند یا برای رشد پناهگاه خود از آن استفاده کند. در این راستا باید یاد بگیرد که بین هزینه و سرمایه‌گذاری های خود بدروستی تعادل ایجاد کند. امکان گزارش‌گیری بازیکن از عملکرد معاملاتی و شناسایی نقاط ضعف نیز در این بازی وجود دارد.

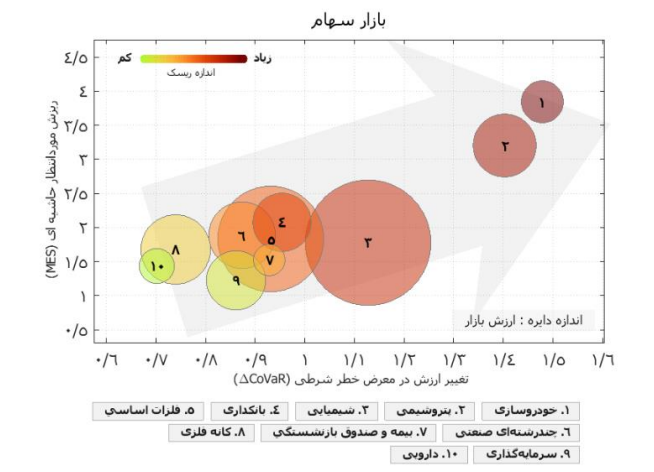
سبقت اندازه بدهی ملی آمریکا از رشد اقتصادی این کشور

به طور کلی، سطوح بالای بدهی بویژه اگر با منشاء مخارج مصرفی باشد می‌تواند رشد اقتصادی را متوقف کند چرا که با تخصیص بودجه بیشتر به بدهی‌ها، بودجه کمتری برای سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها، تحقیقات و سایر فعالیت‌های محرک رشد در دسترس خواهد بود و این می‌تواند به کاهش تولید و رکود اقتصادی منجر شود. بدهی دولت آمریکا طبق آخرین گزارش وزارت خزانه‌داری این کشور در ماه گذشته ۳۳.۴ هزار میلیارد دلار بوده است که معادل ۱۲۱/۶ درصد تولید ناخالص داخلی اسمی این کشور است. بدهی این کشور فقط نسبت به سال قبل ۲ هزار میلیارد دلار افزایش داشته است که افزایش سرعت آن را بدلیل ایجاد هزینه‌های مالی فزاینده تایید می‌کند. ارزش تولید ناخالص آمریکا ۲۵.۵ هزار میلیارد دلار است و در واقع اقتصاد این کشور



برای پوشش بدهی دولت باید حدوداً ۳۱٪ رشد کند. یکی از مهمترین اثرات بیرونی این تحول آنست که افزایش بدهی این کشور می‌تواند موجب کاهش واردات آن شده و بویژه برای شرکای اقتصادی وابسته به تجارت یک عامل تضعیف تقاضا و تقویت رکود باشد. مانده بدهی کشورهای جهان ۳۰۵ هزار میلیارد دلار است که رتبه اول آن با سهم ۱۱ درصدی متعلق به آمریکا و رتبه‌های بعدی برترتیب متعلق به چین (۱۴ د.م.د)، ژاپن (۱۰/۲ د.م.د)، فرانسه (۳/۱ د.م.د)، و ایتالیا (۲/۹ د.م.د)، است.

(مطابق تصویر زیر) طی هفته گذشته، صنایع «**خودروسازی**» و «**پتروشیمی**» بیشترین سهم را در ریسک سیستمی بازار سهام داشتند و نمادهای مطرح درج شده در این دو صنعت نظیر «**خودرو**»، «**خسپا**»، «**وزنا**»، «**خگستر**»، «**شپنا**»، «**شیندر**»، «**شاوان**» و «**شتران**» همگی سهم بسزایی در ایجاد ریسک سیستمی داشته‌اند. تداوم روند افزایش استرس در این دو صنعت طی هفته‌های اخیر، حاکی از وجود بی‌ثباتی کم‌سابقه بویژه در حوزه سیاست‌گذاری است که لازم است توجهات لازم در این باره صورت گیرد. (طبق راهنما: طیف رنگ، میزان سهم از ریسک سیستمی و اندازه دایره، ارزش بازار هر یک را در مقایسه با سایرین نشان می‌دهد)



<< چشم‌انداز بازار جهانی سنگ‌آهن بویژه با توجه به نگرانی درباره بحران بخش املاک چین همچنان منفی است طوری‌که نگرانی در مورد بازار سایر محصولات فولادی را نیز افزایش داده است. سنگ‌آهن در قیمت ۱۱۵ دلار به ازای هر میلیون تن معامله می‌شود که نسبت به سقف قیمتی خود در اردیبهشت ۱۴۰۰ (۲۰۷ دلار) بیش از ۴۴٪ کاهش یافته است و احتمال افت بیشتر قیمت آن را هم متصوریم.

<< نرخ بازده موردانتظار اوراق بهادار با درآمد ثابت اغلب کشورها در حال افزایش است.

<< بیت‌کوین از ابتدای آذر ۱۴۰۱ تاکنون، حدود ۹۸٪ رشد قیمت داشته است و اکنون بالاتر از محدوده ۳۰ هزار دلار معامله می‌شود.

<< در نیمه اول سال ۲۰۲۳ میلادی، ارزش معامله REITs جهان به ۹۸/۹ میلیارد دلار رسید که نسبت به نیمه دوم سال میلادی قبل ۱۳/۳٪ افزایش داشته است.

قیمت گاز طبیعی ۴ هاب ■ میانگین ماهانه بر حسب CENT/m³

سال ۱۴۰۲	آمریکا	کانادا	انگلستان	هلند	میانگین
شهریورماه	۱۱/۲	۷/۳	۳۸/۷	۴۰/۳	۲۴/۴
مهرماه	۱۱/۶	۶/۹	۴۶	۴۷/۶	۲۸
مهرماه	۱۱/۵	۶/۸	۴۷/۷	۴۹/۶	۲۸/۹