

به نام آنکه جان را فکرت آموخت

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

سرمایه‌گذاری در بازار طلا و ارز در سال ۱۳۹۱

میثم رادپور

دومین همایش استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در سال ۹۱
پنجشنبه، ۴ خرداد ۱۳۹۱، دانشگاه صنعتی شریف

- برای مشاهده نمودارهای این ارائه از فونت IPT lotus استفاده فرمایید. در صورتی که به این فونت دسترسی ندارید روی محورهای نمودارها کلیک کرده و از فونت Arial استفاده کنید. با این کار اعداد محورهای نمودارها خوانا خواهند شد.

قیمت‌گذاری طلا به ریال

رابطه قیمت‌گذاری طلا
محرک‌های قیمت طلا

قیمت طلا به ریال

$$XAU/IRR = (XAU/USD \times USD/IRR) \times 1.05 + \varepsilon$$

XAU/IRR

• قیمت بازار اونس طلای ۹۹۹/۹ به ریال

XAU/USD

• قیمت جهانی اونس طلای ۹۹۹/۹ به دلار

USD/IRR

• قیمت دلار به ریال در بازار آزاد

ε

• متغیر انحراف قیمت بازار از قیمت ذاتی اونس طلا

محرک‌های قیمت طلا به ریال

عامل خارجی

قیمت اونس طلای
جهانی به دلار

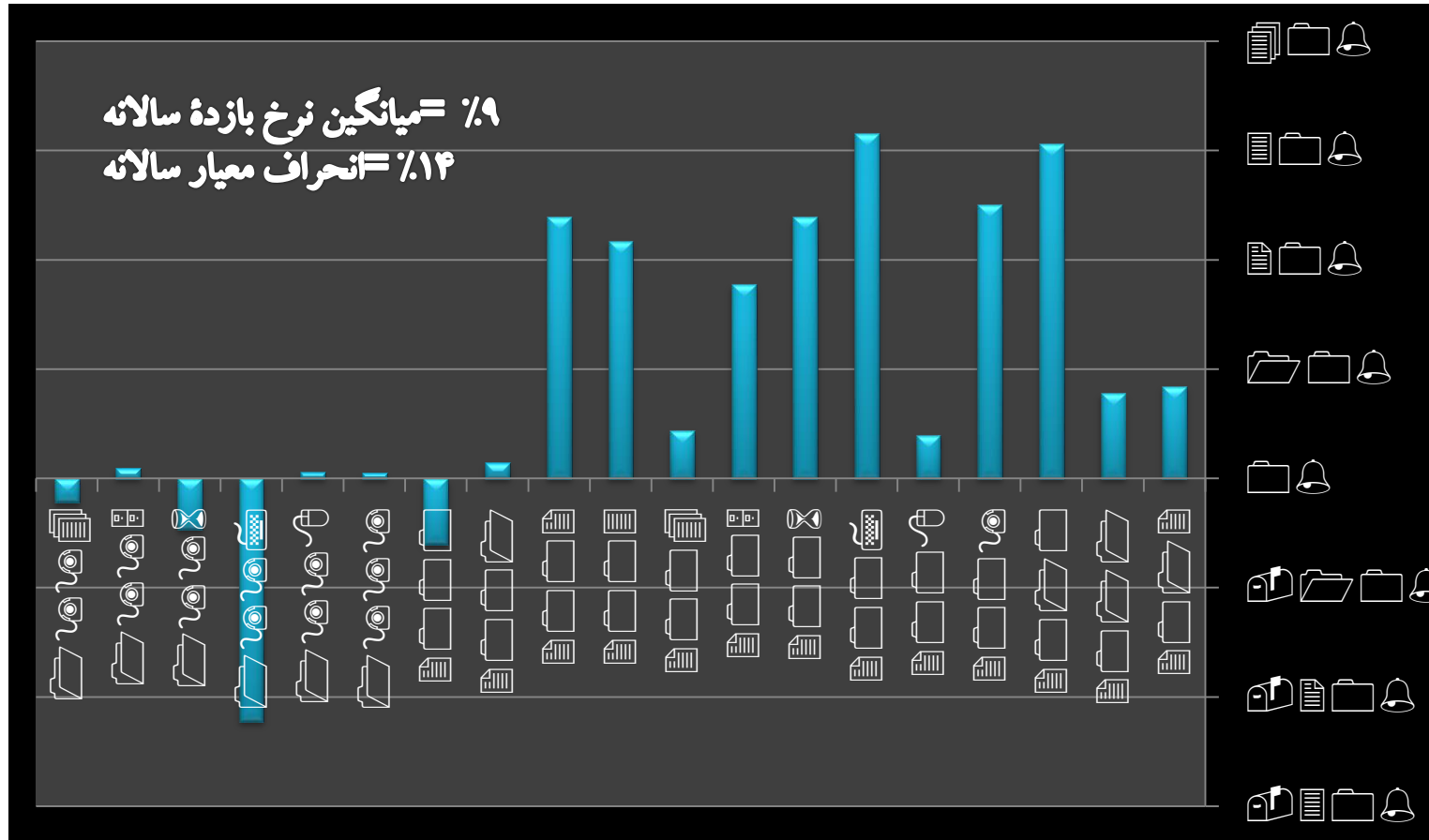
عامل داخلی

قیمت دلار به ریال
در بازار آزاد

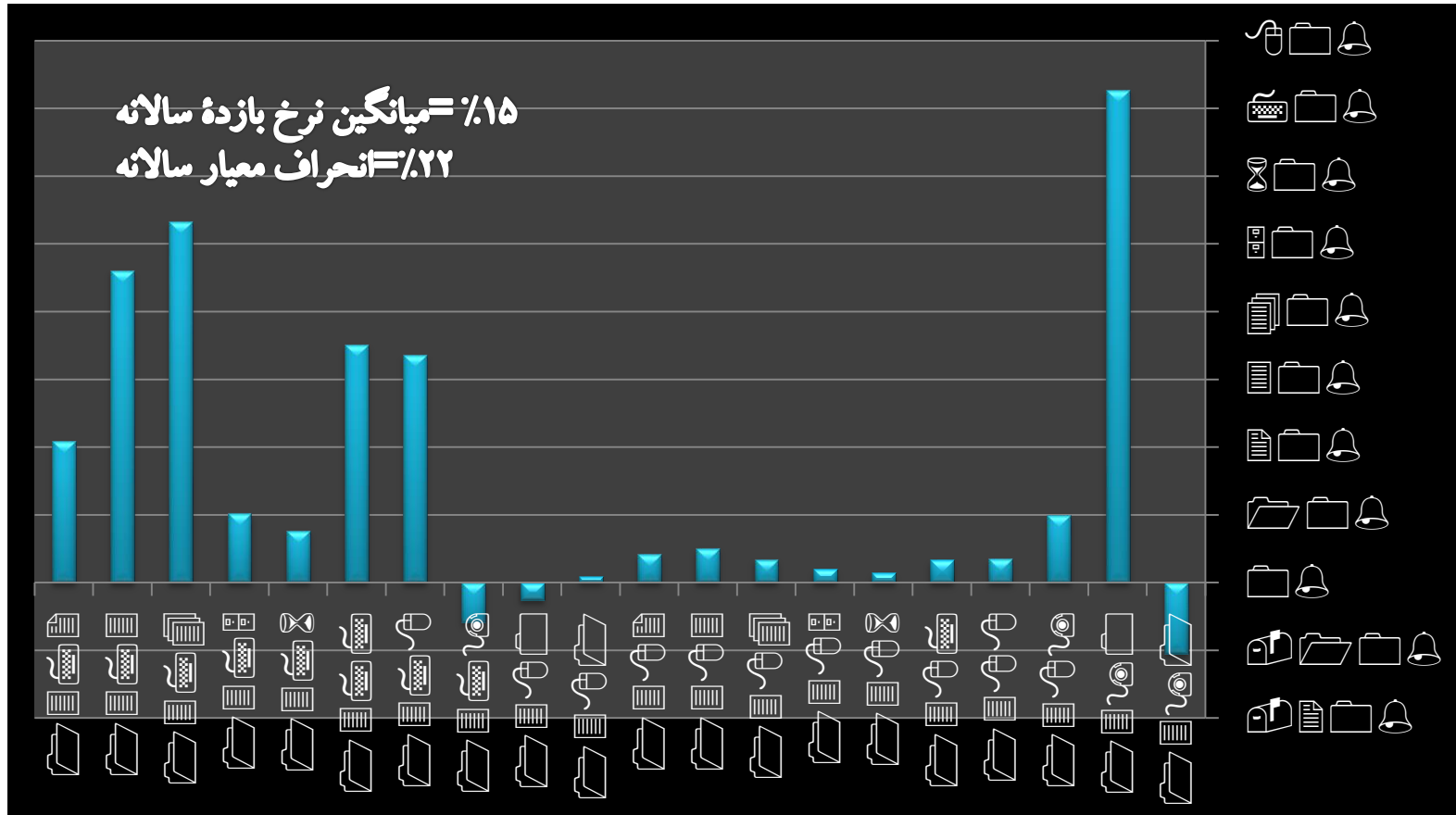
روندهای تاریخی

اونس طلای جهانی
نرخ برابری دلار به ریال
سکه تمام بهار

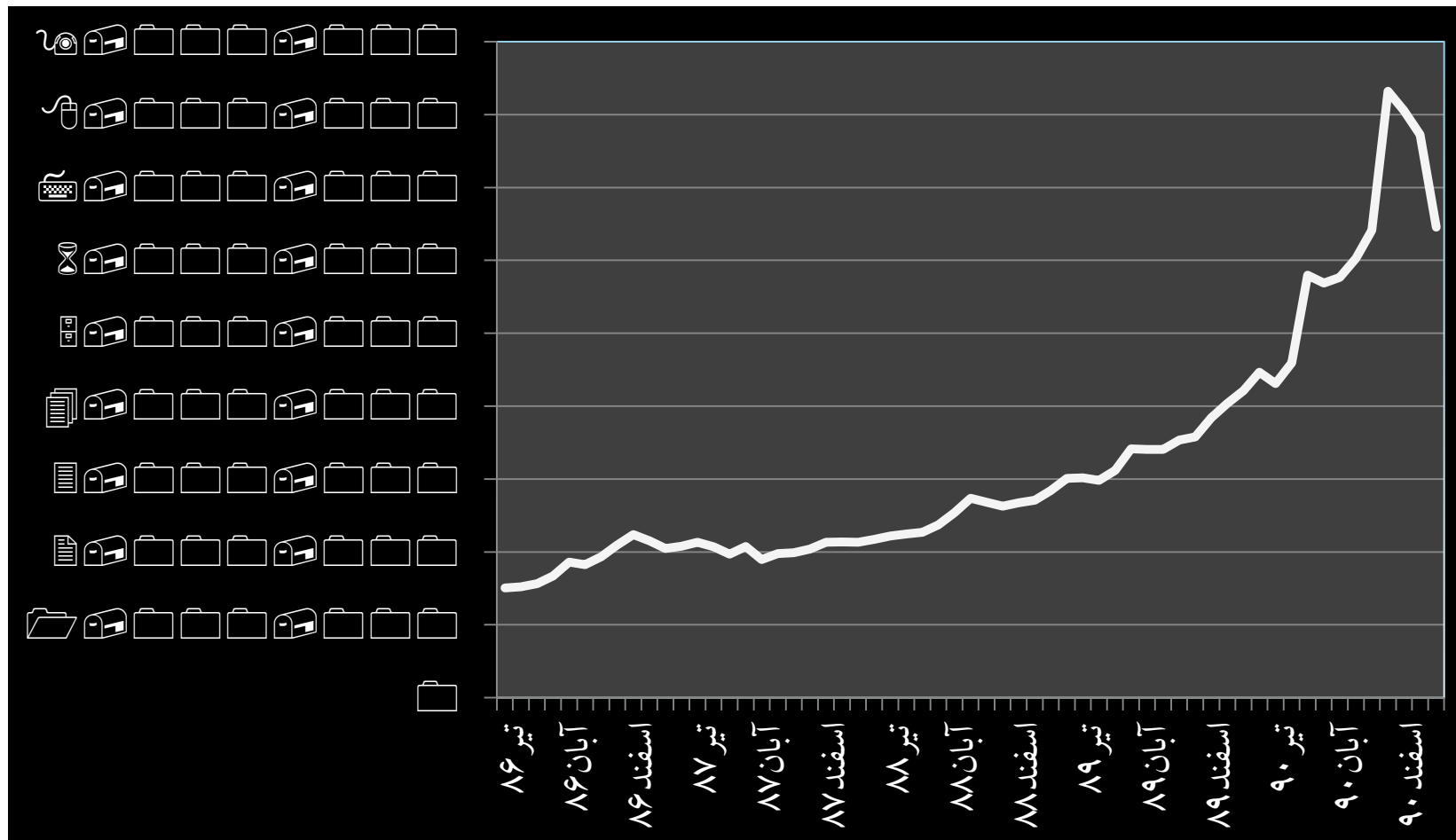
بازده میانگین سالانه اونس طلای جهانی طی ۲۰ سال گذشته



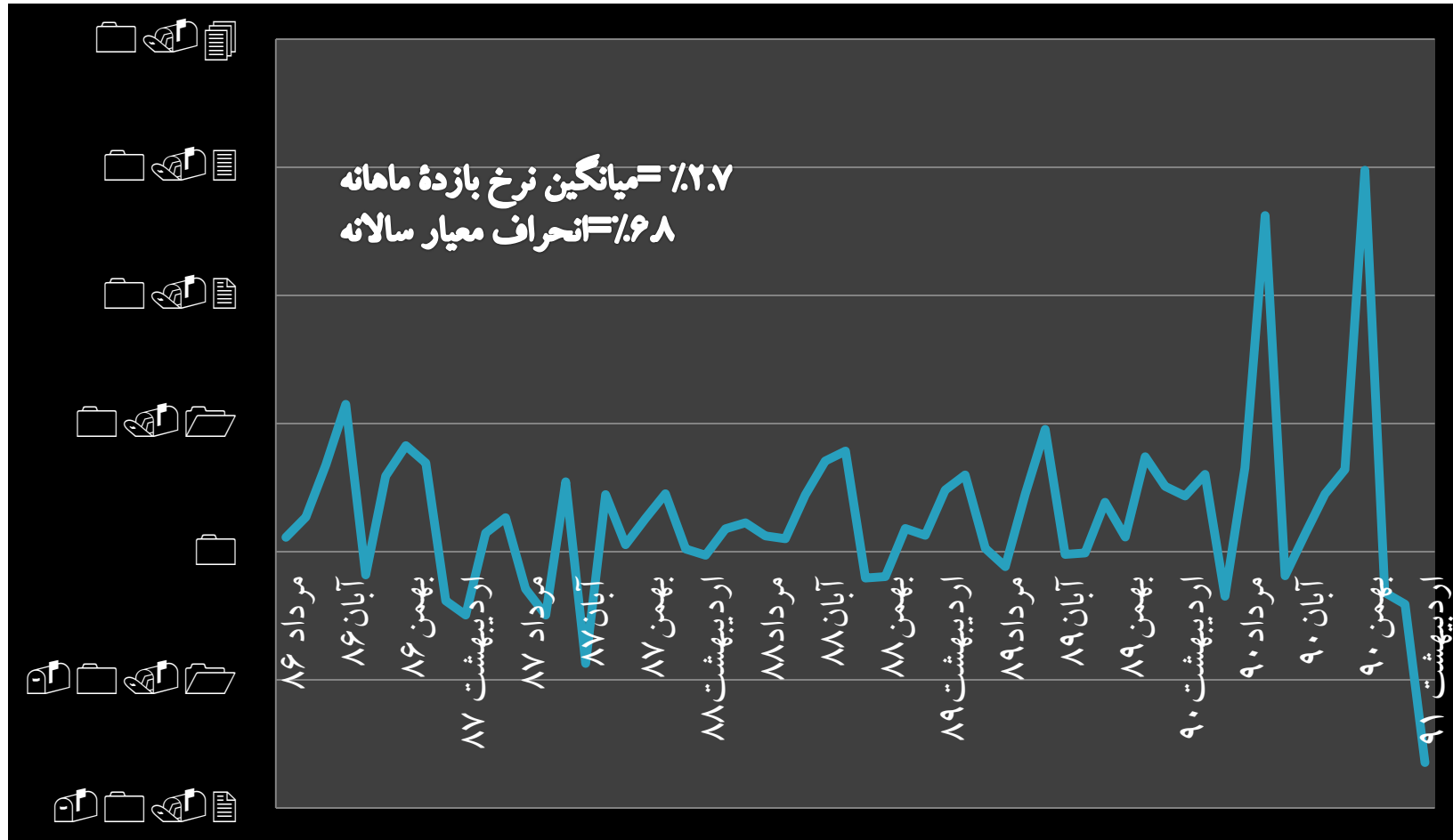
بازده میانگین سالانه دلار آزاد طی ۲۰ سال گذشته



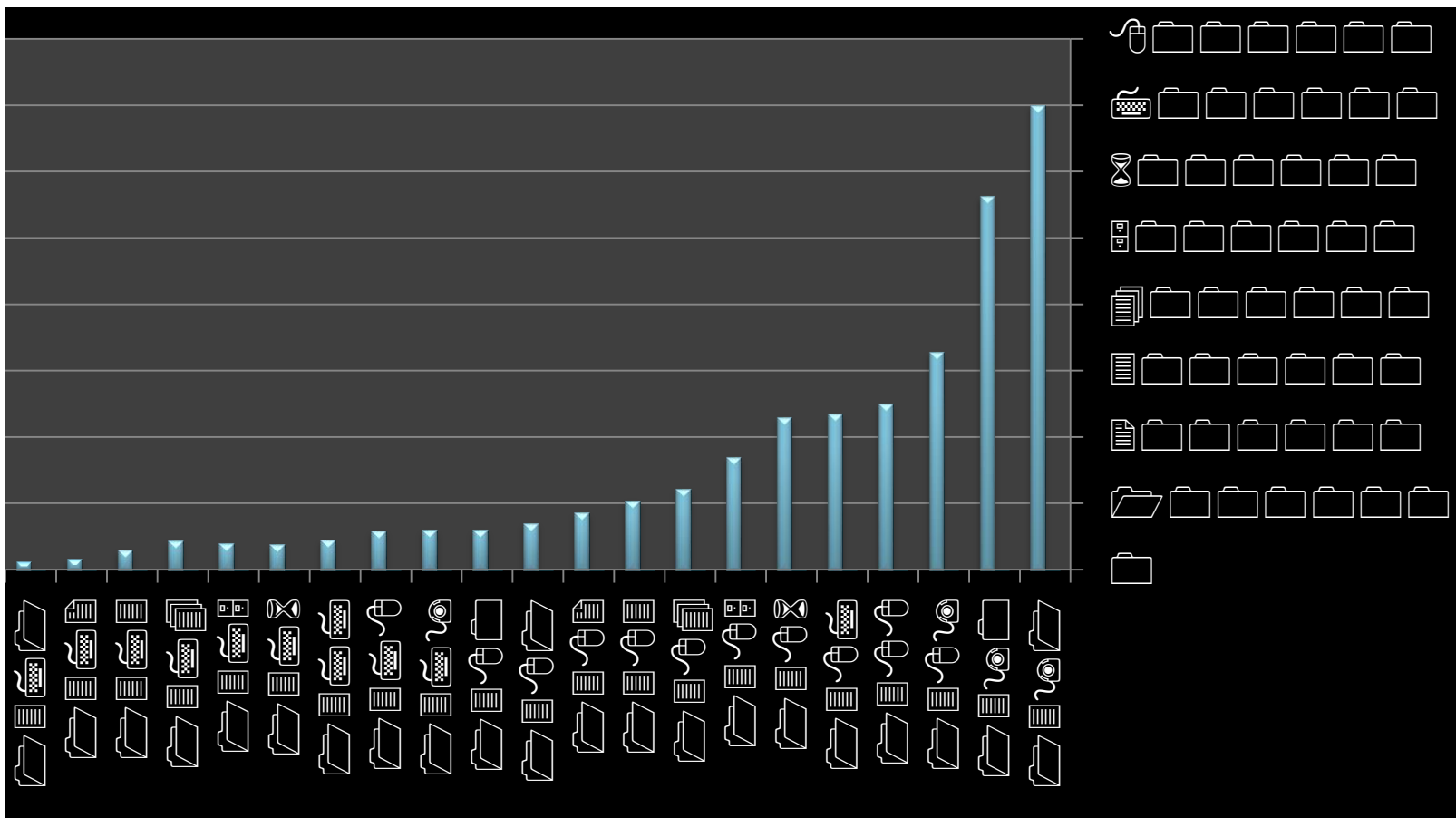
بازده میانگین ماهانه سکه تمام بهار طی پنج سال گذشته



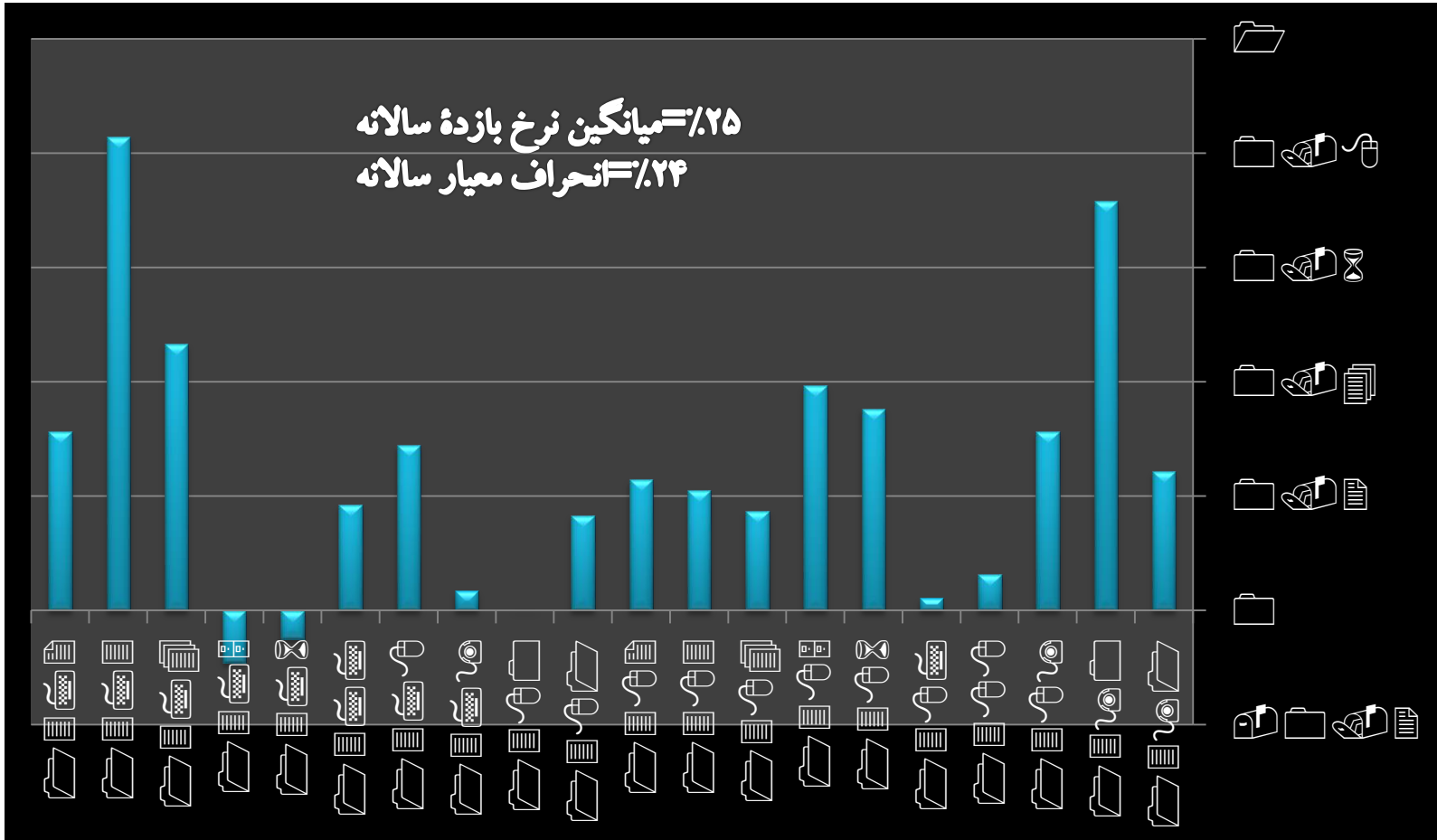
بازده میانگین ماهانه سکه تمام بهار طی پنج سال گذشته



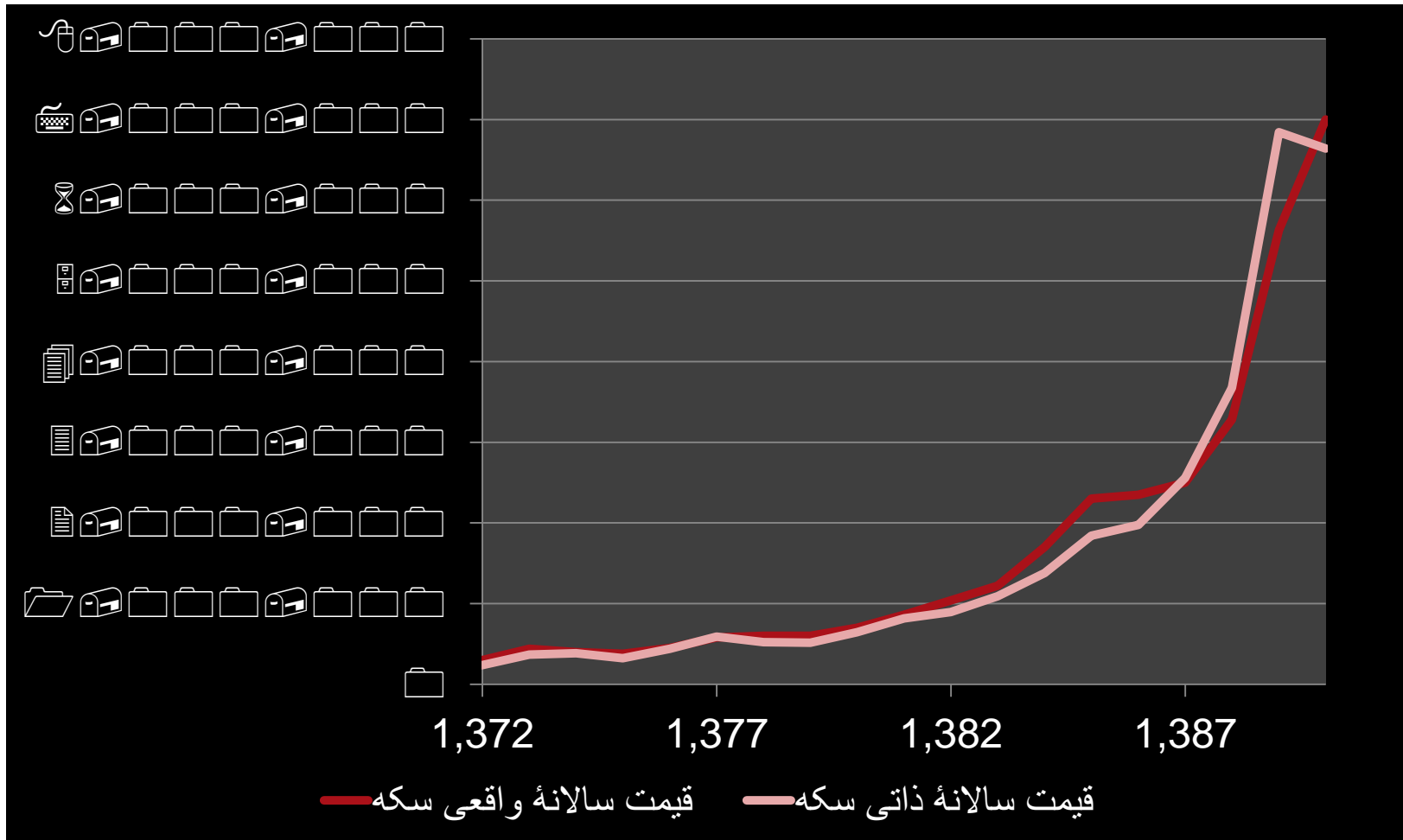
میانگین قیمت سالانه سکه تمام بهار طی ۲۰ سال گذشته



بازده میانگین سالانه سکه تمام بهار طی ۲۰ سال گذشته



مقایسه قیمت میانگین سالانه واقعی و ذاتی سکه در ۲۰ سال اخیر



نتیجه‌گیری از روندها

رابطهٔ قیمت بازار (واقعی) و ذاتی
شباهت طلا به دلار

طلای زیر قیمت و بالای قیمت در بازار تهران

طلا یک دارایی نقدشو است. می توان بدون افت قیمت مقادیر زیادی طلا در بازار فروخت.

قیمت طلا نمی تواند برای مدت طولانی به میزان قابل توجهی بالاتر یا پایین تر از ارزش ذاتی باشد.

بازار دوره هایی را که قیمت طلا در آن موقتاً بالاتر یا پایین تر از قیمت ذاتی بوده، تجربه کرده است.

طلا کالای جانشین دلار

طلا کالایی شبیه دلار است. قسمت عمده تلاطم طلا به ریال با تلاطم دلار به ریال توجیه می شود.

به راحتی می توان با ایجاد سبدی اثر تلاطم قیمت اونس طلای جهانی را بر تلاطم قیمت طلا به ریال حذف کرد.

هر زمان که بازار به دلار دسترسی نداشته باشد، طلا را جایگزین می کند و برعکس.

پوشش ریسک ارز

▪ جفت‌های معتبر ارزی
ارز به ریال
بازار آتی ارز

پوشش ریسک جفت‌های معتبر ارزی

با استفاده از ابزار مالی مبتنی بر
فارکس ریسک تلاطم نرخ برابری
جفت‌های معتبر ارزی به راحتی
پوشش داده می‌شود.

پوشش ریسک دلار به ریال

اهمیت ریسک نوسانات دلار

- ریسک نوسان نرخ دلار ریسک، برای صاحبان کسب و کار بسیار حائز اهمیت است.

هزینه پوشش ریسک

- هزینه پوشش ریسک نوسانات نرخ دلار به ریال بسیار گران است.

عدم وجود راه ارزان قیمت

- هیچ مسیری برای پوشش ارزان قیمت ریسک نوسانات نرخ دلار موجود نیست.

پوشش ریسک-بازار آتی ارز

امکان راه‌اندازی بازار آتی ارز به لحاظ فنی موجود نیست:

انحصار عرضه ارز در دست بانک مرکزی است.

بازار آتی ارز بازاری انحصاری خواهد بود.

با تشکر