

به نام آنکه جان را فکرت آموخت

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

بازار طلا: جهانی و داخلی

میشم رادپور

۲۶ اردیبهشت ماه سال نود و دو - تهران

همایش استراتژی های سرمایه گذاری در سال ۹۲

طبقات دارایی

فلزات گرانبها

طلا ✓

نقره ✓

طبقات دارایی

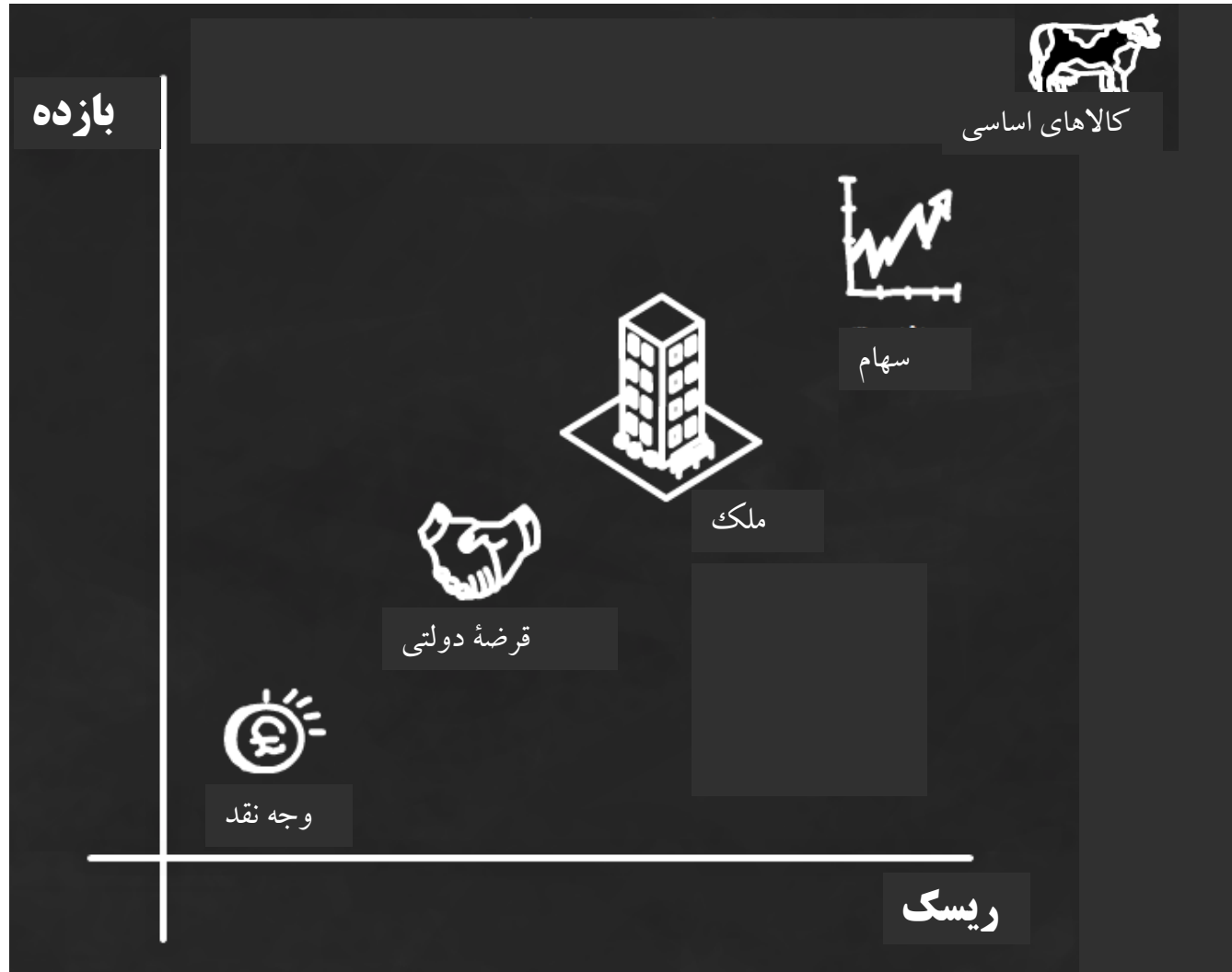
طبقات اصلی دارایی

- حق مالی مانند سهام
- اوراق بهادار با درآمد ثابت مانند اوراق قرضه
- وجه نقد و ابزار بازار پول مانند گواهی سپرده

طبقات بدیل دارایی

- کالاهای اساسی مانند فلزات گران بها
- املاک و مستغلات

ویژگی‌های ریسک و بازده



طلا و سایر طبقات دارایی

طلا دارایی‌ای است که همبستگی ناچیزی با سایر طبقات دارایی دارد:

طلا عموماً با شاخص سهام، اوراق بهادار با درآمد ثابت و شاخص دلار همبستگی ناچیز و حتی منفی دارد.

طلا عموماً به عنوان دارایی‌ای تلقی می‌شود که نقش بیمه‌کنندهٔ سبد سرمایه‌گذاری‌ها را بر عهده دارد.

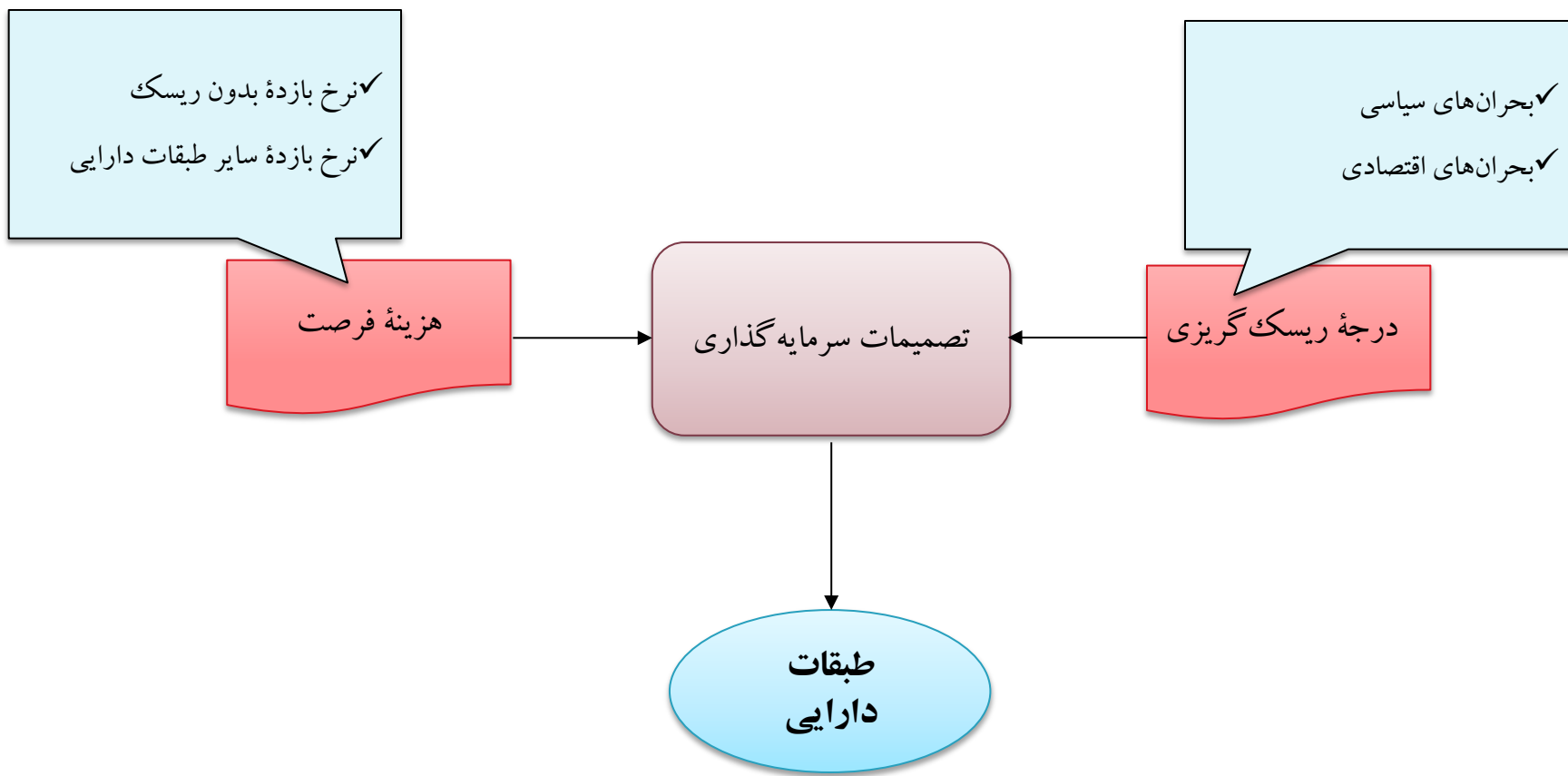
تقاضا برای طلا



تصمیمات سرمایه‌گذاری

✓ درجه ریسک‌گریزی
✓ هزینه فرصت

پویایی‌های سرمایه‌گذاری: رویکرد اقتصاد خرد



ملاحظات تصمیمات سرمایه گذاری

هرچه درجه ریسک گریزی سرمایه گذاران کاهش یابد، تمایل به سرمایه گذاری در طلا کاهش می یابد.

هرچه هزینه فرصت سرمایه گذاری افزایش یابد، تمایل به سرمایه گذاری در طلا کاهش می یابد.

بحران‌های سیاسی- اقتصادی اخیر

بحران مسکن

بحران بدهی امریکا

بحران ناحیه یورو

بحران سوریه

ورشکستگی بانک‌ها

جنگ ارزها

بهار عربی

بحران وام‌های دون‌اعتبار

بحران بانک‌های قبرس

کاهش رتبه اعتباری امریکا

ایران و ۵+۱

بحران یونان

تنگنای اعتباری

هزینه فرصت سرمایه‌گذاری در طلا

طبقه سهام

- نرخ بازده سهام در بازارهای بین‌المللی در ماه‌های اخیر خیره‌کننده است.

عملکرد شاخص‌های سهام امریکا

شاخص	بازده یک سال گذشته*	بازده از اول سال تا کنون*
Dow Jones	۲۲/۷۸	۱۶/۸۷
S & P 500	۲۵/۸۷	۱۶/۳۷
NASDAQ	۲۱/۰۶	۱۵/۰۰

عملکرد شاخص‌های سهام اروپا

شاخص	بازده یک سال گذشته*	بازده از اول سال تا کنون*
EURO STOXX 50 Price EUR	۳۲.۹۵	۸.۴۹
FTSE 100	۲۷.۵۴	۱۵.۳۱
CAC	۳۵.۱۴	۱۰.۹۶

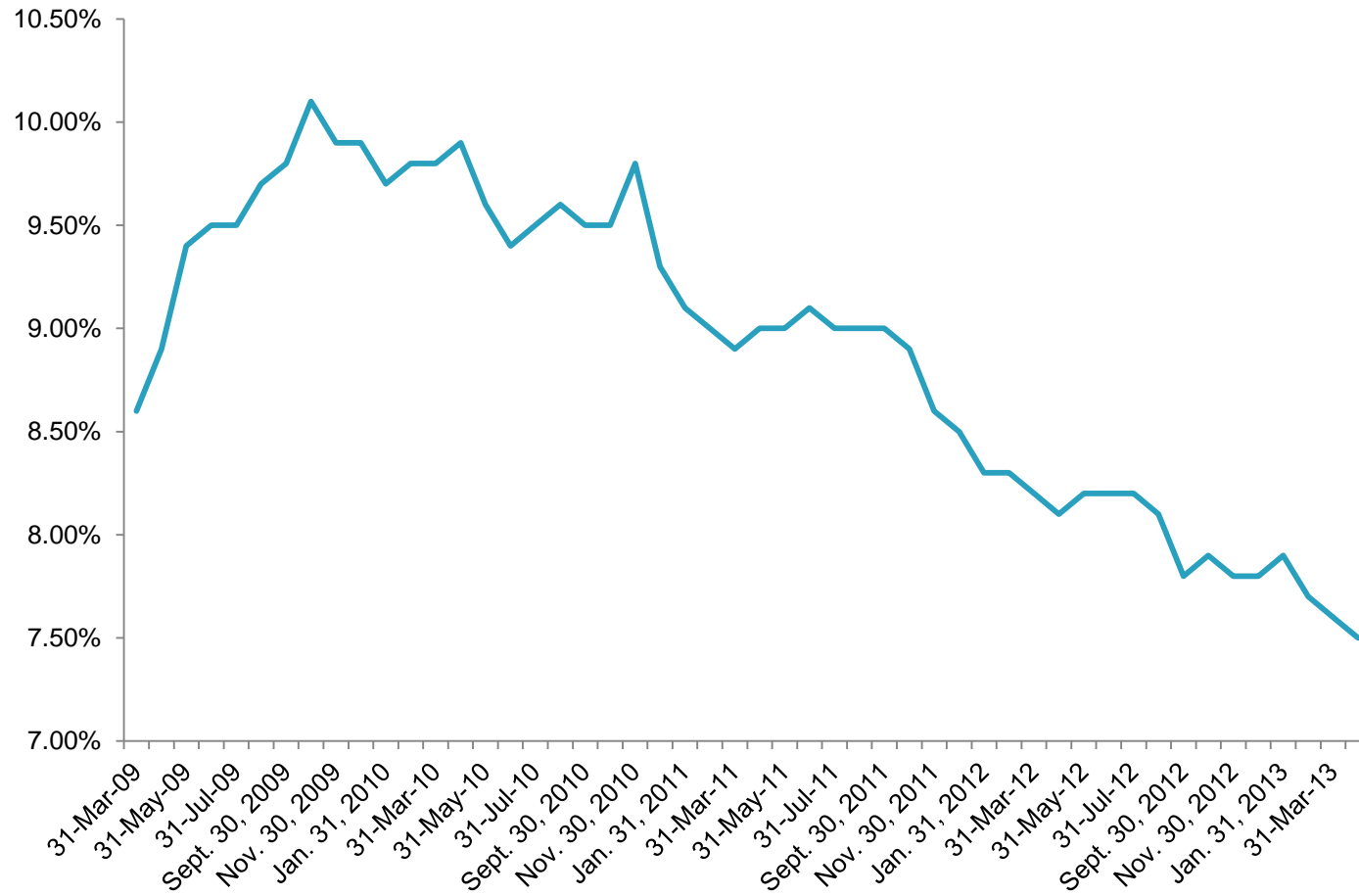
عملکرد شاخص‌های سهام آسیا

شاخص	بازده یک سال گذشته*	بازده از اول سال تا کنون*
Nikkei 225	۶۸.۹۲	۴۳.۰۳
Hong Kong Hang Seng Index	۱۹.۵۶	۱.۷۴
S&P/ASX 200	۳۰.۱۲	۱۴.۸۸

عملکرد شاخص‌های طلا

شاخص	بازده یک سال گذشته	بازده از اول سال تا کنون
SPDR Gold Trust (ETF)*	-۱۰/۲۶	-۱۴/۹۴
Gold/USD **	-۹/۸۳	-۱۴/۰۰

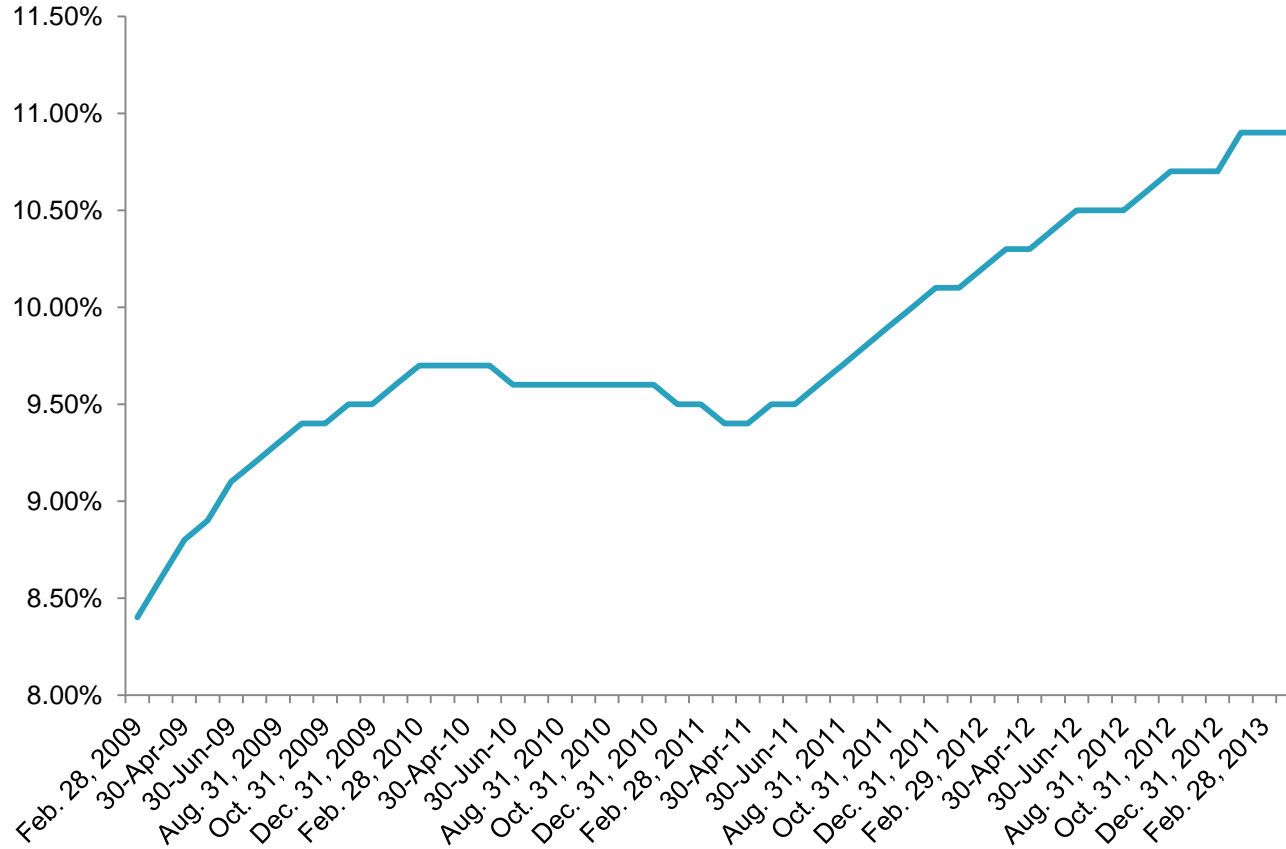
نرخ بیکاری امریکا



نرخ بیکاری ژاپن



نرخ بیکاری ناحیه یورو



هزینه فرصت سرمایه‌گذاری در طلا

طبقهٔ اوراق بهادار
با درآمد ثابت

- انتظار می‌رود نرخ بازدهٔ اوراق بهادار با درآمد ثابت با تجدید نظر در سیاست‌های پولی انبساطی اقتصادهای بزرگ جهان افزایش یابد.

اثر اقتصادهای نوظهور

- اقتصادهای نوظهور خصوصاً در کشورهای آسیایی خریدهای خود را افزایش داده‌اند. این عامل حداقل در کوتاه‌مدت ممکن است باعث توازن عرضه و تقاضای طلا شود.

کف قیمت طلا

هرینه نهایی تولید
طلا

۱۲۰۰ تا ۱۳۰۰ دلار هر
اونس

حباب طلا در بازار تهران

نوع سکه	قیمت بازار	قیمت ذاتی	مطلق حباب	درصد حباب
امامی	۱۳,۱۱۰,۰۰۰	۱۱,۵۱۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱۲
نیم	۶,۷۰۰,۰۰۰	۵,۷۶۰,۰۰۰	۹۴۰,۰۰۰	۱۴
ربع	۴,۱۵۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	۱,۲۷۰,۰۰۰	۳۱
گرمی	۲,۹۵۰,۰۰۰	۱,۴۴۰,۰۰۰	۱,۵۱۰,۰۰۰	۵۱

با تشکر