

# تحلیل تکنیکال طلای جهانی

مطالعه عوامل موثر بر قیمت طلا و بررسی نمودارهای سالیانه، فصلی، ماهانه، هفتگی و روزانه و تحلیل آنها با استفاده از ابزارهای تحلیل تکنیکال خصوصاً خطوط فیبوناچی و بررسی سیگنالهای اندیکاتورهای مختلف

1390/05/22

کارگزاری حافظ

شکور علیشاهی



## تحلیل تکنیکال طلای جهانی

### بخش اول - بررسی عوامل موثر بر قیمت طلا\*

#### مقدمه

شاید هیچ بازار جهانی به اندازه طلا جذابیت سرمایه گذاری نداشته باشد. برای قرن ها، طلا به دلیل ویژگی های منحصر به فرد، نایبی، زیبایی و عدم فناپذیری، مورد توجه همیشگی انسانها بوده است. کشورها طلا را به عنوان ذخیره ثروت و وسیله ای برای تبادل معاملاتی پذیرفته اند و افراد برای کسب اطمینان از تغییرات و عدم ثبات پولهای کاغذی، همواره بدنبال خرید و ذخیره طلا بوده اند. در حال حاضر، معاملات طلا بجای شیوه های سنتی استفاده از شمش، سکه و جواهر آلات، در بازارهای بورس بین المللی صورت می گیرد.

از لحاظ اقتصادی قیمت کالا در بازار از تقاطع منحنی های عرضه و تقاضا برای آن کالا تعیین می شود و جابجایی این منحنی ها قیمت تعادلی جدیدی را نتیجه می دهد. قیمت طلا نیز چون سایر کالاها از روی منحنی های عرضه و تقاضای آن تعیین می شود.

بازارهای نیویورک و لندن نقش تعیین کننده ای بر قیمت طلا ایفا می کنند. قیمت طلا توسط عرضه به تولید کنندگان عمده چون کشورهای استرالیا و آفریقای جنوبی و تقاضای مصرف کنندگان عمده مانند هند، چین، اروپا و ... تعیین میشود.

مسئله ای که باید مورد توجه قرار گیرد اینست که چشم بازار طلا تنها به یک خبر نگاه نمی کند و کلیه حوادث را زیر نظر دارد، دلایل متعددی برنوسات قیمت طلا تاثیرگذار است که در این بخش به مهمترین آنها اشاره می شود.

#### دلایل افزایش قیمت جهان در سطح جهان

##### 1- کاهش ارزش دلار

می دانیم که قیمت طلا در بازار های جهانی فلزات قیمتی، توسط دلار تعیین می شود، به نظر اکثر کارشناسان مهمترین عامل افزایش ارزش طلا کاهش ارزش دلار است که عوامل اثر گذار دیگر نیز از این عامل تاثیر می پذیرند. هنگامی که ارزش دلار کاهش پیدا می کند، مقدار زیادی پول از بازار خرید و فروش ارز وارد بازارهای کالاهایی می شود که در بورس معامله می شوند. در چنین شرایطی، در بازار طلا نیز، پول های بسیار زیادی وارد می شود. از سویی دیگر تنزل ارزش دلار به کاهش ذخیره ارزی بانک مرکزی کشورهای مختلف منجر می شود و آنها برای جبران این مسئله به دنبال افزایش ذخیره طلای خود می افتند که به رشد چرخش پول در بازار طلا و افزایش قیمت آن می انجامد. بنابراین هم بانکهای مرکزی و هم سرمایه گذاران در جهت جلوگیری از کاهش دارایی های خود طلا را بهترین گزینه برای جایگزین نمودن دلار میدانند. با توجه به نمودار صفحه بعد متوجه می شویم ارزش دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای معتبر جهانی خصوصاً یورو طی یک سال گذشته با روندی نزولی همراه بوده است.

- بخش اول تحلیل اینجانب نبوده و از تحلیل ها و نوشته هایی که در انهای بخش ذکر گردیده استفاده شده است.

## تحلیل تکنیکال طلای جهانی

همانطور که مطرح شد ارزش دلار آمریکا، در بازارهای طلا، نقش تعیین کننده ای را عهده دار می باشد. به طوری که قیمت طلا تحت تاثیر تغییرات بین ارزش دلار آمریکا و ارزش پول سایر کشورهای تولید کننده و مصرف کننده عمده می باشد. هر گاه ارزش دلار آمریکا در مقابل ارزش سایر پول ها از جمله یورو اروپا، ین ژاپن، رانت آفریقای جنوبی و دلار استرالیا افزایش یابد

قیمت طلا کاهش می یابد. بدین گونه که با کاهش ارزش یورو، قیمت دلاری طلا افزایش می یابد و این موجب کاهش قدرت خرید مصرف کنندگان اروپایی می شود. که خود نیز موجب کاهش تقاضا در بازار طلا می شود و قیمت طلا کاهش می یابد.



با بالا رفتن ارزش دلار آمریکا، ارزش رانت آفریقا جنوبی و دلار استرالیا، کاهش می یابد و در نتیجه تولید کنندگان استرالیایی و آفریقای

اقدام به فروش پوششی طلا کرده تا باعث افزایش ارزش پولی کشورشان شود. پس عرضه طلا افزایش یافته و قیمت آن را کاهش می دهد.

با کاهش ارزش روپیه هند در مقابل دلار آمریکا و با توجه به اینکه هند یکی از عمده ترین مصرف کنندگان طلا است، تقاضا برای طلا توسط هندوها کاهش یافته و قیمت طلا نیز به تبع آن کاسته می شود.

در روزهای اخیر تقریباً تمامی بورسهای معتبر جهان از بورس چین و ژاپن تا انگلستان، آلمان و آمریکا به میزان قابل توجهی سقوط کردند که این مسئله حکایت از عمق نگرانی سرمایه گذاران در سراسر جهان از موج دوم رکود اقتصاد ایالات متحده در پی کاهش رتبه اعتبار مالی آمریکا دارد. همچنین دولت امریکا مشوقهای مالی جدیدی در جهت بهبود مشکلات بدهی و اوضاع کسری بودجه اعلام کرد که علی الظاهر سرمایه گذاران را خشنود نکرده است و آنان همچنان اعتقاد به رکود اقتصاد اول جهان دارند. این موضوع بر ضعف دلار شتاب داده و طلا را در روندی صعودی تر و با شیب بیشتری قرار می دهد.

با افزایش امکان رکود احتمال کاهش نرخ بهره و تثبیت سیاستهای انبساطی بانک فدرال نیز افزایش یابد که این مسئله منجر به کاهش ارزش دلار می شود اما نباید فراموش کرد که در صورت جدی شدن مسئله رکود دیگر در شرایط معمول به سر نخواهیم برد و سراسیمه بدنبال پناهی امن گشتن سناریوی حاکم بازارها خواهد شد.

### 2- نرخ بهره بانکی

با کاهش یا ثابت ماندن نرخ بهره به دلایلی که در بالا بدان اشاره شد و کاهش تدریجی ارزش دلار، افراد دیگر تمایلی به سپرده گذاری سرمایه های نقدی خود از جمله دلار ندارند بنابراین با کاهش تمایل به نگهداری دلار از آنجا که طلا از ویژگی ثبات ارزش حتی در شرایط جنگ، بحران و تنش های بین المللی برخوردار است، افراد تمایل به خرید آن پیدا می کنند که خود باعث افزایش قیمت طلا می گردد. اگر به روند اتفاقات نگاه کنیم میبینیم که اقتصاد امریکا در مرحله خطرناکی قرار دارد و افزایش نرخ بهره شاید موجب نوعی رکود اقتصادی در این کشور شود. بنابراین فعلاً اعداد ارقام و همینطور اشخاص به نفع طلا صف آرایی کرده اند و احتمال تقویت بیشتر طلا وجود دارد.

## تحلیل تکنیکال طلای جهانی

امروز نیز بدلیل کاهش اعتماد به رشد اقتصادی آمریکا و شرایط بازارهای مالی این کشور، گمان می رود، بانک فدرال همچنان بر موضع فعلی خود برای عدم تغییر نرخ بهره پافشاری کند و میزان نرخ بهره را " برای مدت زمان طولانی در سطوح پایین " نگاه دارد که همین مسئله راه را برای صعود مجدد اونس طلا تا نرخهای بالا و بالاتر هموار خواهد ساخت .

### 3- افزایش جهانی قیمت نفت

ارتباط تنگاتنگی میان نفت و طلا وجود دارد زیرا هر دو کالاهای استراتژیکی هستند که با تحولات اقتصادی دچار تاثیر می شوند. از طرفی طلا و نفت هردو کالاهایی تجدید ناپذیر هستند که در واقع عرضه شان محدود به مقدار موجودشان در طبیعت است، در مقابل طلا همچون پول دارای ویژگی ذخیره ارزش است و از نقدپذیری بالایی برخوردار است و افراد به عنوان ذخیره یا سرمایه از آن بهره می جویند.

زمانی که قیمت نفت افزایش می یابد، به دلار بیشتری برای چرخاندن گردونه تجارت نفت نیاز خواهد بود . آمریکا این افزایش قیمت را با چاپ دلار تامین مالی می کند. افزایش حجم دلار و عرضه آن در بازار بین المللی موجب کاهش ارزش و قدرت خرید دلار می گردد، مجموعه عوامل مذکور سبب می گردد که دولت ها به سمت دارایی هایی از جمله طلا گرایش داشته باشند، برای اینکه طلا از خاصیت حفظ ارزش برخوردار است و می توانند افراد با ذخیره آن نسبت به نگهداری دلاری که ارزشش در حال پایین آمدن است، از ریسک کمتری برخوردار باشند و نهایتاً قیمت طلا افزایش یابد.

### 4- ذخایر ارزی کشورها

کشور چین بیش از یک تریلیون دلار ذخایر نقدی دارد که 700 میلیارد از آن به صورت دلار است و روسیه نیز دارای ذخیره 304 میلیارد دلاری می باشد که سالهای اخیر و طی بحران کاهش ارزش دلار در بازار ، بانکهای مرکزی جهان مدتی است در انتظار این هستند که چین و روسیه با ذخایر خود شروع به خرید طلا کنند، اما آنها هنوز دست به چنین اقدامی نزده اند.

این بخشی از سیاست مشروع این کشورها برای خارج شدن از دایره بسته دلار است. اقتصاد دانان این را تهدید چین می نامند و آن را عامل مهم در افزایش قیمت طلا در بازار جهانی می دانند.

شاید دلیل کشور چین مبنی بر عدم اجرایی کردن این تهدید تاکنون، آن باشد که کاهش ارزش دلار بدنبال عرضه و افزایش در بازارهای جهانی، موجب ارزان شدن کالاهای آمریکایی و ضرر به بازار فروش کالاهای انبوه چینی شود، در نتیجه چین در این زمینه با تامل بیشتری عمل می کند.

در روزهای اخیر بانک اچ اس بی سی در تازه ترین گزارش خود اعلام کرد بانکهای مرکزی جهان در حال خرید طلا هستند و این مساله نشان می دهد که طلا هنوز نقش راهبردی و استراتژیک خود را در سبد سرمایه گذاری بانکهای مرکزی از دست نداده است. در حالی که رشد تقاضای طلا در بازار هند و چین طی سالهای اخیر تاثیر زیادی بر تحولات قیمت آن داشته مؤسسه اچ اس بی سی بر این باور است که ورود بانکهای مرکزی جهان به بازار طلا عامل مهم دیگری برای رشد قیمت جهانی این فلز گرانبها به شمار می رود.

## تحلیل تکنیکال طلای جهانی

بانکهای مرکزی هند، روسیه و مکزیک تصمیم گرفته اند با کاهش ذخایر دلاری خود اقدام به خرید حجم بیشتری از طلا کنند. آمارهای شورای جهانی طلا نیز این مسئله را تأیید می کند. بر اساس آمارهای شورای جهانی طلا بانکهای مرکزی جهان در سه ماه نخست 2011 بیش از 129 تن طلا به ارزش 5.7 میلیارد دلار خریداری کرده اند که این رقم از کل سال 2010 بیشتر بوده است.

### 5- صندوق بین المللی پول و فروش طلا

تفاوت میان عرضه طلا از معدن و تقاضا در بازار را معمولاً تقاضای سرمایه گذاری یا شکاف طلایی می نامند. دولت امریکا در سال 1999، دولت های 26 کشور جهان (به غیر از چین، روسیه) را متقاعد کرد که متعهد به فروش طلا از ناحیه ذخایر خود شوند تا این شکاف پر شود که فروش طلا از طریق صندوق بین المللی پول هماهنگ می شد و قیمت طلا را پایین نگه می داشت. در سال 2006 صندوق بین المللی پول موظف بود 500 تن طلا به عنوان شکاف طلایی به فروش برساند، اما تنها 370 تن یعنی 130 تن کمتر از رقم تعیین شده به عنوان شکاف طلایی به فروش رساند، پس تعجبی ندارد که قیمت طلا در بازارهای جهانی بالا رود.

### 6- حدس و پیش بینی و انتظارات

ارزش طلا بیش از هر چیز دیگر به تمایلات روانی معامله گران وابسته است و متأثر از تغییراتی است که سیاستگذاران اقتصادی جهان در نرخ رشد اقتصادی، تورم و بهره خود اعمال می کنند. فروشندگان و خریداران طلا براساس انتظاری که از قیمت طلا در آینده دارند اقدام به خرید و فروش آن می کنند. چنانچه احساس کنند که قیمت افزایش می یابد، تقاضای مصرف کنندگان تقویت می شود. عرضه تولید کنندگان کاهش می یابد و خود این تغییرات در تقاضا و عرضه بازار باعث تغییر قیمت در بازار می شود.

اگر در بازارهای جهانی انتظار کاهش قیمت ها، افزایش عرضه طلا و کاهش تقاضای طلا وجود داشته باشد به علت افزایش طلا در بازار قیمت آن کاهش می یابد برای مثال با وقوع زلزله در ایالات گجرات هندوستان که یکی از مراکز مهم مصرف طلا است انتظار می رفت که مصرف کنندگان طلا در هند برای جبران خسارت زلزله تقاضای خود را در آن بازار کاهش داده و قیمت طلا کاهش یابد. اگر سیر این تقاضا برای طلا را دنبال کنیم خواهیم دید که قیمت طلا نیز واقعاً کاهش یافته است.

### 7- چرخه اقتصادی طلا

تغییرات قیمت طلا در دو چرخه 5/5 و 10/5 ساله رخ می دهد. یعنی هر 10 سال یک بار طلا به کف قیمت تاریخی رسیده و مجدداً شروع به حرکت می کند. به همین ترتیب در میانه راه این چرخه 10/5 ساله، هر 5/5 سال یک بار نیز به یک کف مقطعی رسیده مجدداً شروع به حرکت می کند.

از طرفی شاخص (CRB (Commodity Research Beure وجود دارد که میانگین هندسی 21 قلم کالای اساسی مورد استفاده ایالات متحده است و از مهمترین اقلام آن طلا، نقره و نفت است. زمانی که این شاخص از روند نزولی یا خشی خارج شده و روند صعودی می گیرد زنگ خطری برای اقتصاد بوده است مطابق این شاخص طلا پیشاهنگ حرکت در تغییر قیمت ها است به طوریکه سایر کالاها حدوداً 4 ماه بعد از تغییر قیمت طلا، دستخوش تغییرات قیمت می شوند.

## تحلیل تکنیکال طلاى جهانی

در چرخه اقتصادی که با وضعیت دلار امریکا بررسی می شود با افزایش نرخ بهره بانکی، قیمت اوراق مشارکت کاهش یافته و سبب ریزش بازار سهام و شاخص Dow Jones می شود.

چرخه مذکور در سال 2000 با ریزش دلار شروع شده اما هنوز ریزش سهام دیده نشده است پس چرخه هنوز به پایان نرسیده است. در واقع آخرین بار چرخه 10/5 ساله طلا در سال 2001 بعد از به قدرت رسیدن جمهوری خواهان در ایالات متحده به پایان رسیده، پس چرخه جدید در حدود 2010 تا 2012 به پایان می رسد.

5/5 سال اولیه این چرخه حدود سالهای 2006-2001 بوده است که طی این سالها قیمت طلا با کاهش مواجه بوده است. بنابراین بر اساس چرخه اقتصادی در نیمه دوم چرخه (طی سالهای 2010-2006) قیمت طلا افزایش یابد. در آینده صعودی قیمت طلا در شاخص CRB نشان می دهد که این چرخه هنوز به مراحل پایانی نرسیده و حلقه آخر یعنی ریزش سهام باقی است. پس از پایان ریزش چرخه، قیمت طلا و کالاها نیز روند کاهشی را تجربه خواهد کرد. در شرایطی که بورسهای بین المللی سقوط کنند سرمایه گذاران متضرر مایلند تا پول خود را به جایی امن منتقل کنند که یکی از این هدفها طلا خواهد بود و اصطلاحاً پناه امن (Safe Heaven) بازار خواهد شد.

این عوامل و عوامل دیگر باعث شدند تا به موازات ایجاد جو ریسک گریزی، فضای امیدواری نسبت به طلا شکل بگیرد و همین مسئله به آتش تقویت طلا نفسی تازه دمیده، موجی که تا این لحظه نیز از قدرتش کاسته نشده است.

### بحران اقتصادی

با ظهور نشانه هایی از نزول اقتصاد جهانی و انتشار آمارهای منفی که از وضعیت اقتصاد کشورهای پیشرفته منتشر می شود، امیدهای بازار برای پایان دوران بحران رو به کاهش است و این موضوع، عامل اصلی شکل گیری تمایلات معاملاتی بازار است. اکنون می توان گفت که بازارها در وضعیت گذر از "شرایط معامله بر اساس جوی تغییرات ریسک پذیری /ریسک گریزی" به "شرایط معامله بر اساس آمارهای فاندمنتال و شکل گیری ابطال معاملات انتقالی (Unwind Carry Trades) هستند.

این بدان معنی است که با پایه های لرزان شرایط اقتصاد جهانی و آمارهای ضعیف برای اقتصادهای تراز اول جهان (خصوصاً ایالات متحده)، بار دیگر توجه سرمایه گذاران بر مبنای تحلیل های بنیادین خواهد بود. امری که هم اکنون عمده‌تاً تحت تاثیر احساسات و تمایلات جاری بازار است. در وضعیت کنونی، هنوز هم انتشار اخباری که جو ریسک پذیری /گریزی در بازار ایجاد کند، نبض اصلی حرکت بازار طلا است. چنانکه در روزهای اخیر شاهد بودیم، با افزایش جریان ریسک گریزی در ابتدا توجه سرمایه

## تحلیل تکنیکال طلای جهانی

گذاران به خرید دارایی های مطمئن و پر سود، از جمله طلا (Gold) معطوف شده که در نتیجه، قیمت از سطح 1660 دلار در هر اونس عبور کرده است.

این نشانه ای است از آنکه تمایلات عمومی بازار مشتاقانه در انتظار ورود برای انجام معاملات کم ریسک و مطمئن است و از این رو، به دلیل احتمال شکل گیری موج ریسک گریزی، در ابتدا، تقاضا برای خرید طلا افزایش می یابد تا دارایی سرمایه گذاران در شیب سقوط بازارهای سهام دستخوش تغییر اساسی نشود. با توجه به این موارد، انتظار داریم، نوسانات بازار ارز، سهام، کالا همچنان موافق با شرایط ریسک گریزی بازارهای مالی ادامه یابد و در صورت ادامه شرایط منفی و انتشار آمارهای بیشتر اقتصادی، عزم بازار برای تغییر تمایلات به سوی انجام ابطال معاملات انتقالی جزم تر شود. در چنین شرایطی، می توان انتظار داشت که داراییهای کم ریسک تر، (نظیر طلا) مطلوب معامله گران واقع شود. به نظر می رسد، در صورت اتخاذ تصمیم بانک فدرال برای گسترش دور سوم از محرکهای اقتصادی، حرکت صعودی طلا بر اساس این "قانون" با شدت بیشتری ادامه یابد. با توجه به آنکه یکی از عوامل موثر و تعیین کننده در تقویت بهای طلا - علاوه بر اخبارهای مرتبط با بحران بدهی اروپا و آمارهای اقتصادی ضعیف آمریکا - تمایل معامله گران به خرید طلا باشد و اکنون که بازارهای سهام دچار پس لرزه های جدی از ورشکستگی اعتباری دولتهای بزرگ اروپا شده اند، همانطور که در نمودار پایین مشخص کرده ایم دلیل دیگری برای امتداد حرکت صعودی طلا به ترتیب تا 1941 و سپس 2000 دلار/اونس باشد که البته این مورد تا پایان سال جاری نمایان خواهد شد

نکات قابل توجه

- در پایان بخش اول با محوریت عرضه و تقاضای تعادلی در اقتصاد و همچنین اصول پذیرفته شده اقتصاد خرد و کلان به نتایج زیر دست یافتیم.
- 1- قیمت جهانی طلا عمدتاً در دو بازار نیویورک و لندن تعیین می شود و نوسانات ارزش پول کشورها عمده تولید کننده و تقاضا کننده تاثیر مستقیم روی قیمت طلا دارند.
- 2- اظهارات سیاستمداران آمریکائی در مورد نرخ بیکاری، تورم و درآمد ملی بر ارزش دلار تاثیر گذاشته و نوسانات دلار در مقابل یورو تاثیر بر طلا دارد.
- 3- ریسک فعالیت های اقتصاد با هم متفاوت است ریسک تاثیر خود را بر خرید و فروش گذاشته و از این جهت بر قیمت طلا تاثیر می گذارد.
- 5- مزایده ها با افزایش عرضه طلا و تولید ناخالص ملی با تغییرات قدرت خرید مردم و تاثیر بر ارزش پولی کشورها بر قیمت طلا تاثیر می گذارند.
- 6- تعطیلات کشورهای تولید کننده و مصرف کننده و همچنین کشور آمریکا با کاهش حجم معاملات بر قیمت طلا تاثیر می گذارد.
- 12- بیشتر اظهارات آمریکا در مورد استفاده از سیاست هایش برای ایجاد فضای کاذب بوده تا تولید کنندگان و مصرف کنندگان آن طوری که آنها می خواهند عمل کنند. بر این اساس این کشورها باید در قبال انتشار خبرها از طرف آمریکا محتاطانه رفتار کنند.



منابع

- اخبار روز اقتصادی منتشره از بانک مرکزی ایران برای شش ماه دوم سال 1379.
- ماجدی و گلریز. (1368). پول و ارز. ناشر دانشگاه تهران.
- شجری، هوشنگ. (1375). تجربیات و سیاست های بانک مرکزی.
- صدوقی، عباس. (1357). پول و ارز، دانشکده علوم اداری و مدیریت بازرگانی، ناشر دانشگاه تهران .
- فرجی، یوسف. (1384). پول، ارز و بانکداری، موسسه مطالعات و پژوهشهای بازرگانی، تهران
- فصلنامه پژوهشهای اقتصادی شماره 16 تابستان 1384
- سایت طلا نیوز

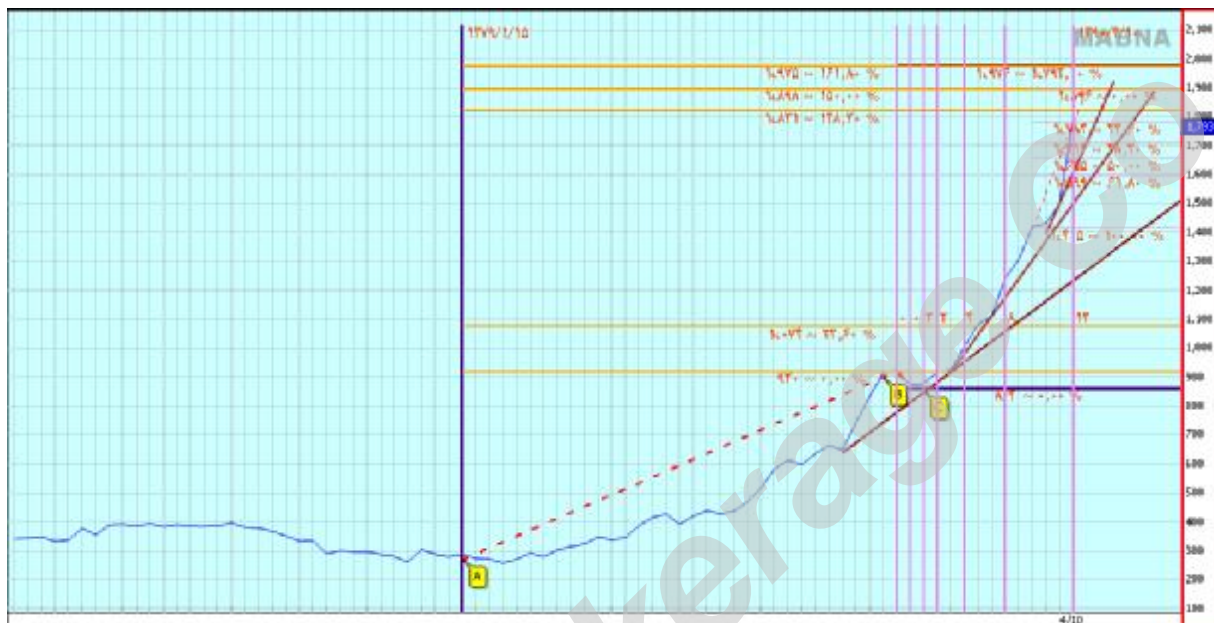
## تحلیل تکنیکال طلای جهانی

### بخش اول- تحلیل تکنیکال طلای جهانی\*

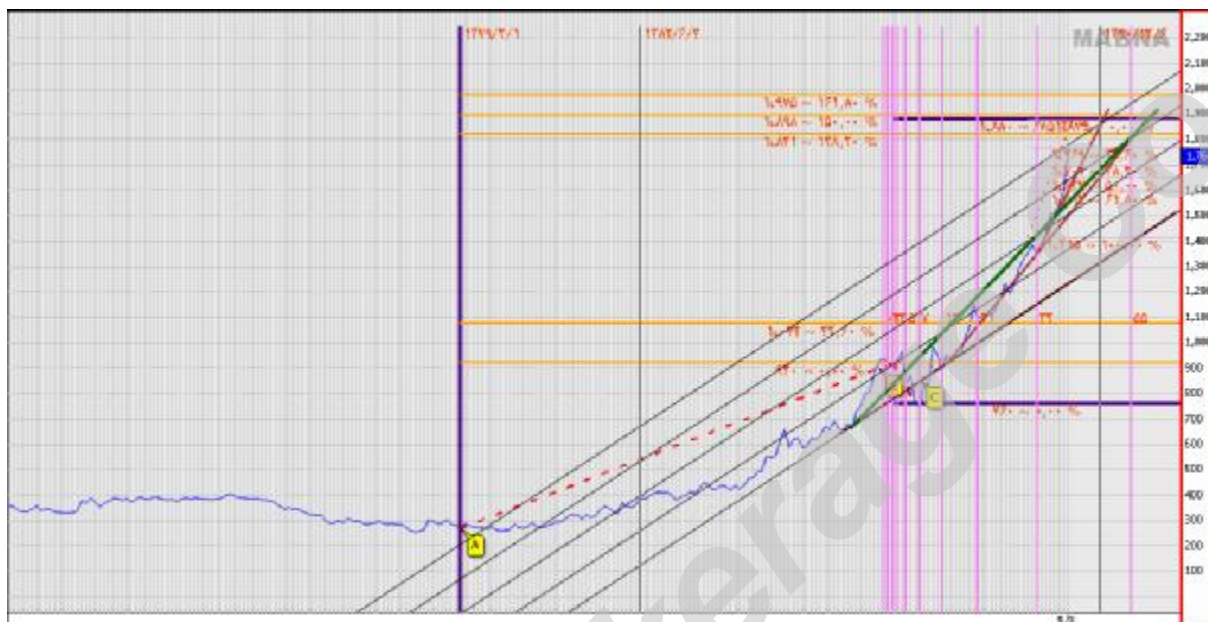
#### 1- نمودار سالیانه



با بررسی نمودار سالانه قیمت طلای جهانی روند صعودی این فلز گرانبها از سال 1379 تاکنون کاملاً مشهود می باشد. همچنین نکته قابل توجه افزایش شیب حرکت صعودی طلا در این چند سال می باشد که بنا به عواملی که در مقدمه این تحلیل به صورت مختصر بدان اشاره شد احتمال می رود در سال شمسی جاری (1390) نه تنها یان شیب کاهش نمی یابد بلکه احتمالاً در بدینانه ترین حالت با شیب قبلی پیش رود که می توان انتظار داشت قیمت طلای جهانی به 1900 دلار تا 2000 دلار برسد. در بررسی نمودارهای بعدی احتمالاً به مقدار دقیقتر و یا حتی زمان رسیدن به هدف قیمتی تعیین شده دست می یابیم.



با مطالعه نمودار قیمت فصلی طلای جهانی از ابزار خطوط فیبوناچی قیمتی و زمانی برای تحلیل کمک گرفته ایم. خطوط بسط فیبوناچی ترسیم شده از موج **AB** و همپوشانی با خطوط فیبوناچی تصحیح که از نقطه **B** به **C** رسم شده اند در قیمت حدود 1900 دلار تا 2000 دلار با هم همپوشانی دارند (161.8% خطوط بسط و 179.2% خطوط تصحیح) و همچنین قیمت حدود 1800 دلار و کمی کمتر از 1900 دلار می توانند به عنوان مقاومت مطرح گردند لیکن بررسی نمودارهای کوتاه مدت تر مسائل بسیاری را برای ما روشن می نماید. همچنین ملاحظه می گردد خطوط فیبوناچی زمانی رسم شده از نقطه **B** فصل تابستان 1390 را به عنوان یکی از نقاط عطف زمانی در نمودار مطرح می نماید که باید دید آیا هدف قیمتی یاد شده در فصل جاری بدست می آید. مطالعه نمودار ماهانه خلاف این موضوع را به ما نشان میدهد ولی کماکان رسیدن قیمت طلای جهانی به حدود 1900 دلار پا برجاست.



بررسی و تحلیل نمودار ماهانه هدف قیمتی حدود 1900 دلار را نشان می دهد که احتمالاً تا آخر سال 1390 به بدان دست یافت که تحلیل نمودار های هفتگی و روزانه مقاومتهای این مسیر صعودی را به ما نشان خواهند داد. در هر صورت می توان 1900 دلار را یک مقاومت پر قدرت برای روند صعودی طلا در نظر گرفت که بنا به مواردی که در مقدمه ذکر گردید احتمالاً نتواند به روند بلند مدت صعودی آن لطمه وارد نماید ولی توانایی اخلال در این روند را خواهد داشت و حداقل می تواند برای مدتی روند را به یک روند خنثی تبدیل نماید و حتی یک روند نزولی را از ابتدای سال 1391 تا اواسط این سال تشکیل داده و قیمت طلا در این مدت به حدود 1800 دلار می رسد. این موضوع را می توان از تقاطع خطوط فیبوناچی زمانی و خطوط فیبوناچی قیمتی و خط رگرسیون ترسیم شده و خط روند میانی متوجه شد.

4- بررسی و تحلیل اندیکاتورها در نمودار ماهانه

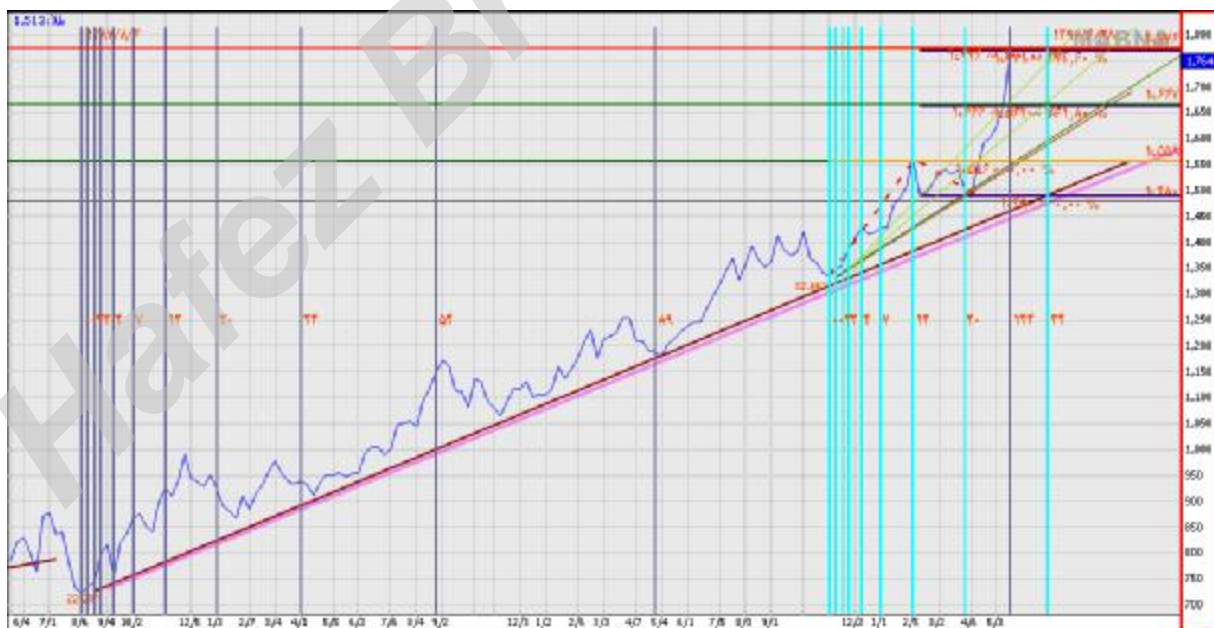


تحلیل و بررسی دو اندیکاتور RSI و ADX ما را متوجه یک روند صعودی پر قدرت ادامه دار می کند که همگرایی اندیکاتور RSI و خط روند و عدد بالای 40 (حدود 73) اندیکاتور ADX این موضوع را به ما نشان خواهند داد، لیکن عدد بالای اسیلاتور RSI هیجان خرید در طلای جهانی را مشهود می نماید، میتوان این موضوع را به بحران اخیر نسبت داد، لیکن این هیجان احتمالاً با کمتر شدن شیب صعودی خود را تعدیل خواهد نمود.

5- بررسی و تحلیل نمودار هفتگی



مطالعه نمودار هفتگی قیمت جهانی طلا را از لجاظ شیب خط روند صعودی به سه بخش تقسیم نموده و به بررسی بخش یوم که از تاریخ 1387/08/27 آغاز می گردد ادامه می دهیم.



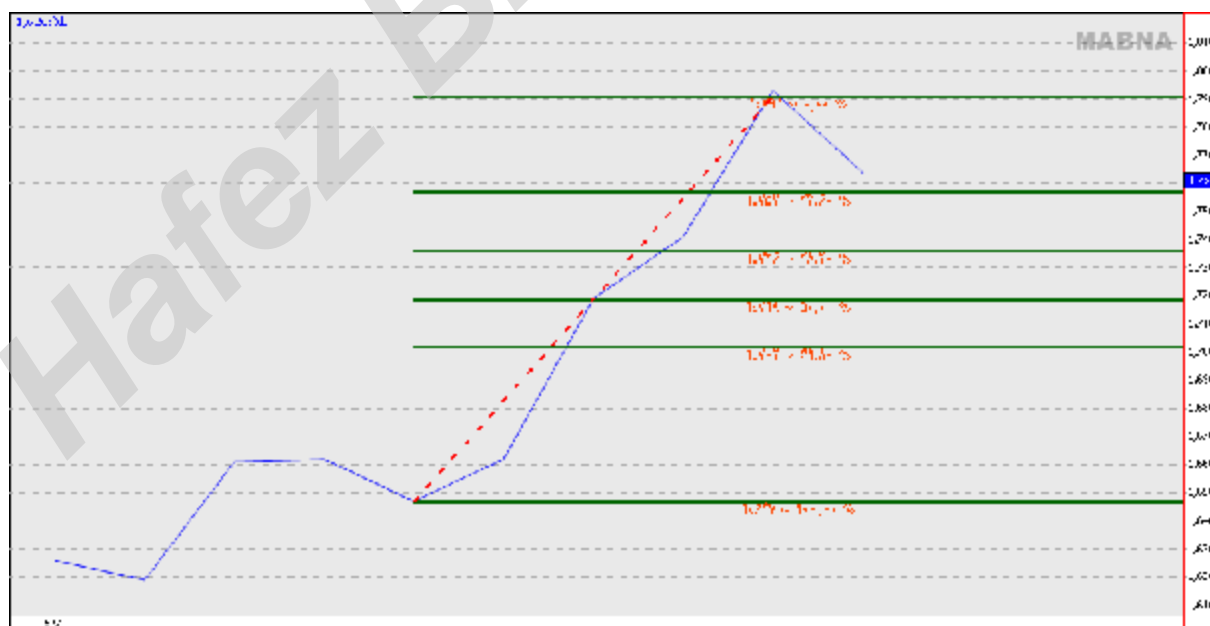


## تحلیل تکنیکال طلای جهانی

همانطور که خطوط فیبوناچی زمانی در نمودار هفتگی 36 ماه اخیر به ما نشان می دهد هفته آتی احتمالاً شاهد استراحتی هر چند کوتاه برای قیمت طلا خواهیم بود و تا پایان تابستان امسال هدف قیمتی حدود 1780 دلار برای این فلز گرانبها در نظر گرفته می شود... به هر حال به صورت محافظه کارانه می بایست قیمت کمتر از 1800 دلار را برای برنامه ریزی ها در نظر گرفت.



حمایت 1702 دلار را می توان جلوگیری از نزول در نمودار هفتگی یافت لیکن حمایتهای روزانه در نمودار روزانه مطمئناً از نزول بیشتر طلای جهانی جلوگیری می نماید. این حمایتها توسط خطوط فیبوناچی بدست آمده و در شکل زیر نشان داده شده اند.



6- بررسی و تحلیل اندیکاتورها در نمودار هفتگی



بررسی اندیکاتور RSI احتمال وقوع استراحت را برای طلا در هفته جاری بیشتر می نماید عدد RSI به سطح مقاومت خود رسیده است اما همگرایی بین این اندیکاتور و خط روند بعلاوه عدد ADX حدود 52 قدرت روند صعودی را به ما نشان خواهند داد. بنابراین نزولی در این نمودار دیده نمی شود بلکه شاید استراحتی در شرف انجام باشد و فقط شیب صعودی را کم کند.



7- بررسی و تحلیل نمودار روزانه در یکسال اخیر و بررسی اندیکاتورها



بررسی نمودار روزانه و خطوط فیبوناچی و اندیکاتورهای RSI و ADX احتمال اصلاح را در روزهای آتی تا قیمت‌های حدود 1700 دلار یا حتی 1660 تا 1680 دلار را برای ما روشن می‌نماید، این موضوع را خطوط فیبوناچی نارنجی رنگ به ما نشان می‌دهند. همگرایی روند صعودی و اندیکاتور RSI که البته احتمال کمی مبنی بر شکست روند صعودی RSI کوتاه مدت می‌باشد. عدد RSI حدود 70 نشان می‌دهد هیجان بر خریداران چیره گشته و همین موضوع می‌تواند عامل اصلاح چند روز آینده باشد. البته اندیکاتور ADX قدرت روند صعودی طلا را انکار نمی‌نماید لیکن دور شدن DI مثبت و منفی مهر تاییدی بر استراحت طلای جهانی در چتر روز آینده می‌باشد.