



بررسی طلای جهانی

خرداد ۱۴۰۴



www.Karafarinkb.ir



[Karafarinkb_ir](https://t.me/Karafarinkb_ir)



[Karafarinkb.ir](https://www.instagram.com/Karafarinkb.ir)



۰۲۱-۲۴۵۳۲۰۰۰

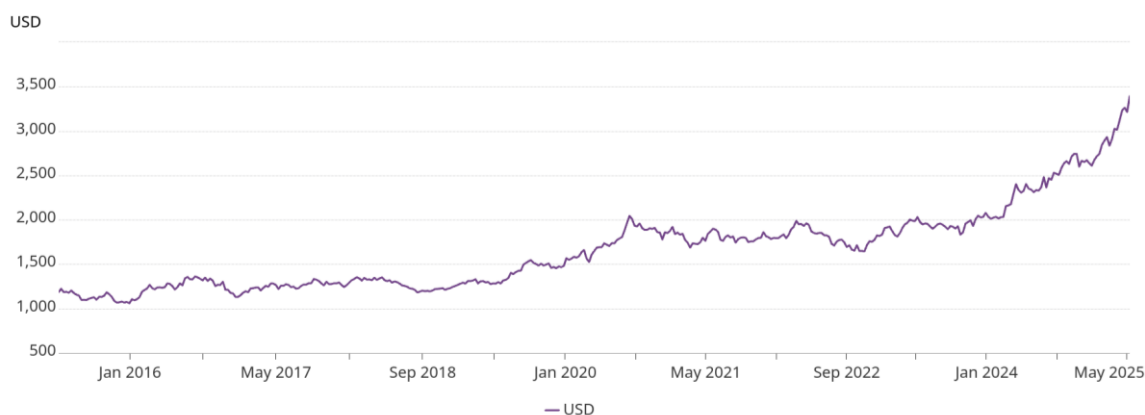


تهران، خیابان نلسون ماندلا،
بلوار صبا، پلاک ۸

صنعت طلا بخش حیاتی اقتصاد جهانی است که با کاربردهای چندوجهی آن از جواهرات گرفته تا فناوری و سرمایه-گذاری گسترش می‌یابد. بانک‌های مرکزی نیز بازیگران مهمی در بازار می‌باشند که به انباشت ذخایر طلا به عنوان پوششی در برابر تورم و نوسانات ارزی می‌پردازند. به طور کلی، صنعت طلا انعطاف‌پذیر است و با تغییر ترجیحات مصرف‌کنندگان و شرایط اقتصادی سازگار است و در عین حال همچنان به عنوان یک جزء حیاتی از پرتفوی‌های مالی در سراسر جهان تلقی می‌شود.

طلا ابزاری جذاب برای کمک به سرمایه‌گذاران برای تنوع بخشیدن به پرتفوی خود است. کمبود نسبی آن از جذابیت سرمایه‌گذاری بلندمدت آن پشتیبانی می‌کند. اما اندازه بازار آن به اندازه‌ای بزرگ است که آن را برای طیف گسترده‌ای از سرمایه‌گذاران، از افراد گرفته تا موسسات و بانک‌های مرکزی جهان جذاب می‌نماید.

نمایه انس طلا



Market Data: Provided by ICE Data Services. More information
Data Source: Copyright © 2024 FactSet Research Systems Inc. All rights reserved.

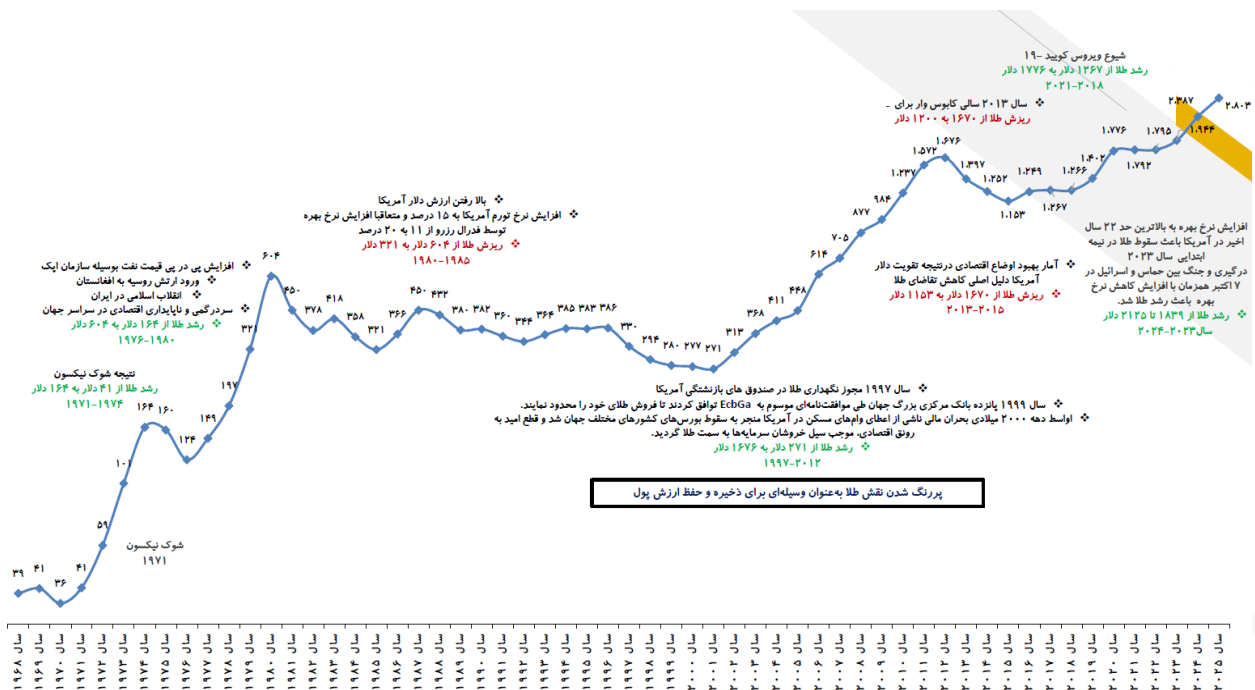
GOLDHUB.COM WORLD GOLD COUNCIL

قیمت انس جهانی طلا طی ۵ سال اخیر رشد ۱۰۰ درصدی را تجربه کرده است. ارزش بازار جهانی طلا در سال ۲۰۲۳ میلادی تقریباً ۲۷۶.۰۴ میلیارد دلار بود که این رقم تا سال ۲۰۳۲ میلادی به ۴۵۷.۹۱ میلیارد دلار خواهد رسید که از رشد مرکب سالانه ۵.۸ درصدی حکایت دارد. نمودار فوق بیانگر تورم جهانی و تقاضای جهانی طلا می‌باشد.



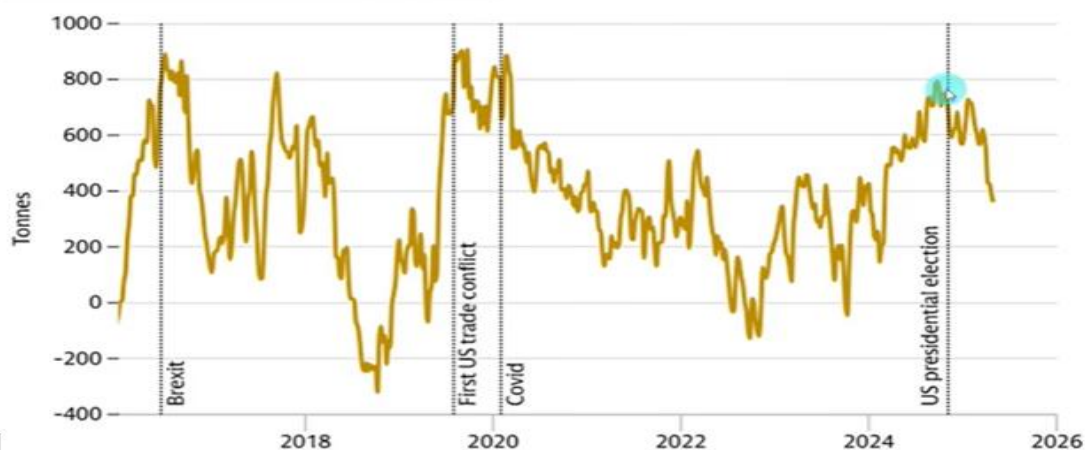
در نمودار زیر روند قیمتی طلا به همراه وقایع تأثیرگذار بر آن طی سالیان اخیر به طور کامل تشریح گردیده است.

نمایه بررسی روند قیمتی انس طلا- میانگین قیمت



طبق نمودار زیر که موقعیت های خرید در بازار کامکس (بزرگترین بازار فیوچرز طلا در جهان) را نشان می دهد؛ طلا همچنان جایگاه خود را به عنوان یک دارایی امن در سراسر جهان حفظ کرده است.

GOLD NET LONG MANAGED MONEY ON COMEX





❖ بررسی عوامل تأثیرگذار بر بازار جهانی طلا

۱. **تأثیر عامل تقاضا :** عرضه طلا از طریق تولید و بازیافت معدن طلا در طول زمان نسبتاً ثابت است. با این وجود، تقاضا متغیرتر است و از چهار جزء عمده تشکیل شده است: تقاضای طلا برای جواهرات ، فناوری، سرمایه‌گذاری و بانک‌های مرکزی جهان.

در سال ۲۰۲۴ میلادی، جواهرات حدود ۵۰ درصد، فناوری حدود ۵ درصد، سرمایه‌گذاری حدود ۲۵ درصد و بانک‌های مرکزی حدود ۲۰ درصد از تقاضای طلا را به خود اختصاص داده‌اند. از آنجایی که هر چهار مؤلفه تقاضا در طول زمان تغییر می‌کنند (برخی از آن‌ها بیش از سایر مؤلفه‌ها تغییر می‌کنند) حرکت صعودی قیمت طلا گاهی به دلیل تقاضا برای جواهرات، گاهی به دلیل تقاضای سرمایه‌گذاری و گاهی همان‌طور که اخیراً رخ داده است ناشی از تقاضای بانک‌های مرکزی جهان بوده است.

طبق گزارش شورای جهانی طلا، رقم کل عرضه طلا در جهان در سال ۲۰۲۴ میلادی، ۴,۹۷۴ تن بوده که نسبت به سال ماقبل آن رشد ۰.۵ درصدی داشته است. کل تقاضای جهانی نیز به سطح ۴,۵۵۳ تن افزایش یافت که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱.۳ درصد رشد داشته است.

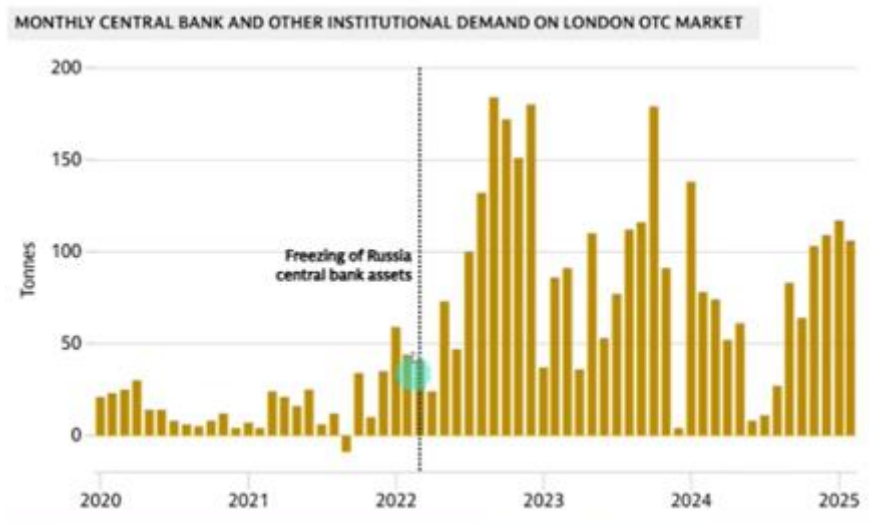
کارگزاری بانک کارآفرین



Gold supply and demand by WGC*:

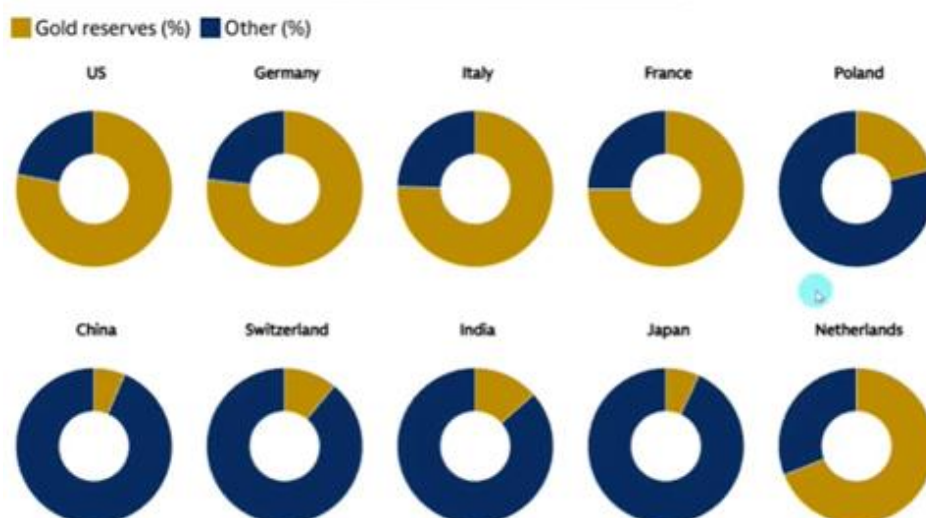
	2023	2024	Q4'23	Q3'24	Q4'24	Q4'24 change y/y (%)
SUPPLY						
Mine production	3,644.1	3,661.2	955.4	943.3	953.6	0
Net producer hedging	67.4	-56.8	19.9	-13.9	-15.0	-
Total mine supply	3,711.4	3,604.5	975.2	929.4	938.6	-4
Recycled gold	1,234.4	1,370.0	311.2	325.4	358.8	15
Total supply	4,945.9	4,974.5	1,286.5	1,254.7	1,297.4	1
DEMAND						
Jewellery fabrication:	2,191.0	2,003.5	583.6	541.4	516.5	-12
- Jewellery consumption	2,110.6	1,877.1	620.9	459.4	547.1	-12
- Jewellery inventory	80.4	126.4	-37.3	82.0	-30.6	
Technology:	305.2	326.1	82.2	82.3	83.7	2
- Electronics	248.7	270.6	67.6	68.5	69.6	3
- Other Industrial	47.1	46.5	12.3	11.6	11.9	-4
- Dentistry	9.4	8.9	2.3	2.2	2.2	-6
Investment:	945.5	1,179.5	259.8	364.8	344.0	32
- Total bar & coin demand:	1,189.8	1,186.3	315.2	270.1	325.4	3
of which bars	781.7	860.0	223.1	198.3	236.2	6
of which official coins	293.5	201.0	60.3	32.1	53.4	-11
of which medals	114.6	125.2	31.9	39.7	35.8	12
- ETFs/similar products	-244.2	-6.8	-55.4	94.7	18.6	-
Central banks, other inst.	1,050.8	1,044.6	216.8	194.2	332.9	54
GOLD DEMAND	4,492.5	4,553.7	1,142.4	1,182.7	1,277.1	12
OTC and other	453.4	420.7	144.1	72.0	20.3	-86
TOTAL DEMAND	4,945.9	4,974.5	1,286.5	1,254.7	1,297.4	1
LBMA gold price (\$/oz)	1,940.5	2,386.2	1,971.5		2,663.4	35

بانک‌های مرکزی جهان در سال‌های ۲۰۲۲ الی ۲۰۲۴ میلادی رکورد ۱۰۸۲، ۱۰۵۱ و ۱۰۴۱ تن طلا را به ثبت رساندند.



در ابتدای سال ۲۰۲۲ میلادی روسیه تحریم گردید. تا قبل از آن، بانک‌های مرکزی جهان چندان تمایلی به خرید طلا نداشتند و رکورد خرید ماهانه طلای بانک‌های مرکزی جهان در حدود ۸۰ تن بود اما با تحریم روسیه و حاکم شدن ترس بر بانک‌های مرکزی جهان، آنها اقدام به خرید طلا نمودند بطوریکه این رقم تا مرز خرید ماهانه ۱۸۰ تن افزایش یافت و در حال حاضر با روند کاهشی ماهانه به ۱۲۰ تن رسیده است.

در نمودار زیر ذخایر بانک‌های مرکزی کشورهای مطرح دنیا نشان داده شده است. عمده ذخایر کشورهای ایالات متحده آمریکا، آلمان، ایتالیا، فرانسه و هلند، طلا است اما عمده ذخایر کشورهای چین، سوئیس، هند و ژاپن و لهستان ارزی می‌باشد که در سال‌های اخیر اقدام به خرید طلا نموده‌اند. دو کشور لهستان و سوئیس به علت قرار گرفتن در بحران‌های مالی و هم مرز بودن با روسیه، بیشتر به خرید طلا مبادرت ورزیده‌اند.



بانک مرکزی لهستان در سال ۲۰۲۴ میلادی بزرگترین خریدار طلا در بین بانک‌های مرکزی جهان به ثبت رسید و نزدیک به ۹۰ تن به ذخایر طلای خود افزود. ترکیه نیز به دلیل بحران‌های سوریه در رتبه دوم خریداران قرار گرفت. بانک‌های مرکزی هند و چین در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند.

Central Banks That Bought the Most Gold in 2024

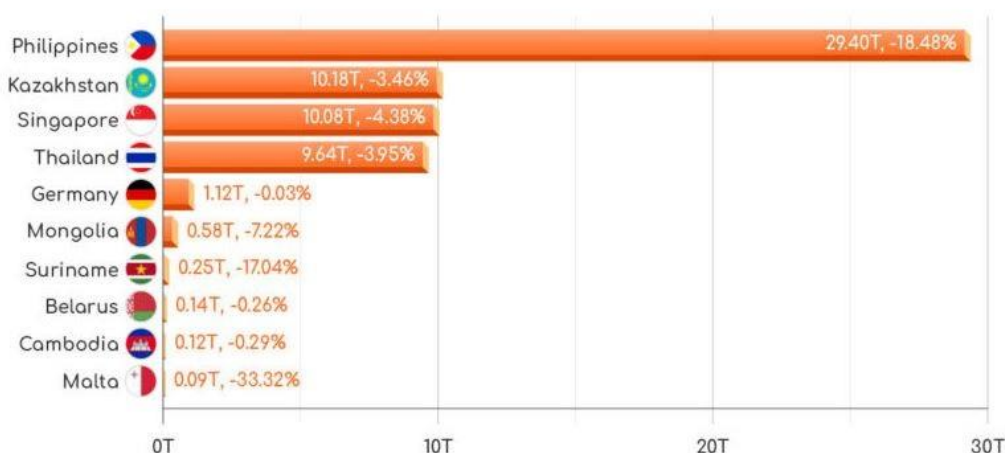
Change in official gold reserves Dec 2023 - Dec 2024,
tonnes and percentage of gold holdings



در مقابل بانک مرکزی فیلیپین بزرگترین فروشنده طلا در سال ۲۰۲۴ میلادی لقب گرفت که ۲۹.۴ تن از کل ذخایر ۱۲۹.۷ تنی خود را فروخت و در رتبه سی ام فهرست دارندگان ذخایر طلا قرار گرفت. کشورهای قزاقستان، سنگاپور و تایلند در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند.

Central Banks That Sold the Most Gold in 2024

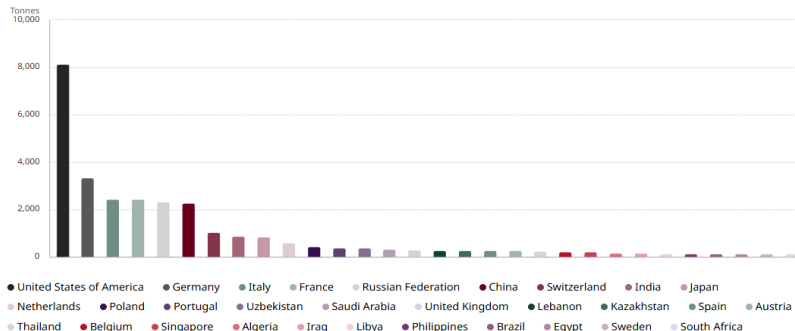
Change in official gold reserves Dec 2023-Dec 2024,
tonnes and percentage of gold holdings



Data Source: World Gold Council

در نمودار زیر کشورهای جهان با بزرگترین ذخایر طلا نشان داده شده است. کشورهای ایالات متحده آمریکا، آلمان، ایتالیا، فرانسه، چین، سوئیس، هند، ژاپن، هلند و لهستان در رتبه‌های ۱۰ قرار گرفته‌اند.

2024: Gold reserves (Tonnes)



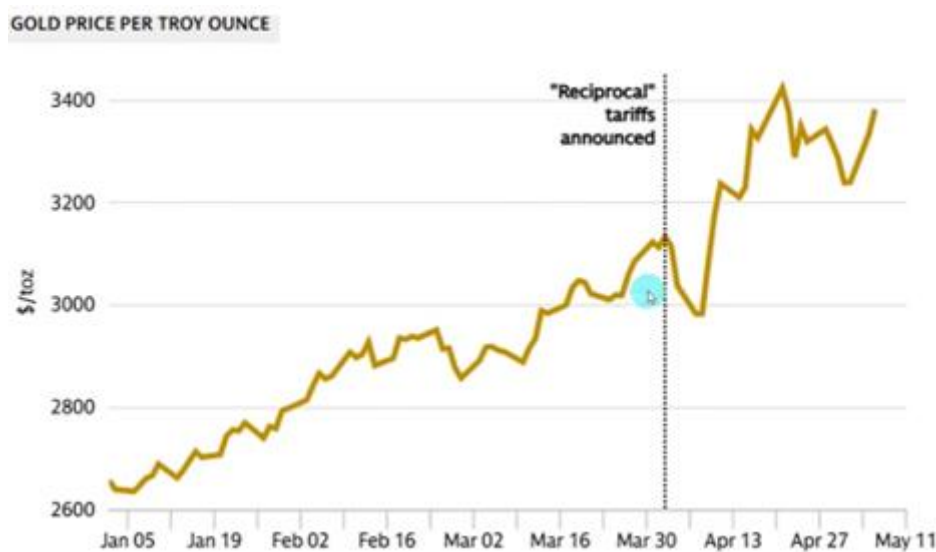
Top 10 countries with the largest gold reserves in 2024-25

Rank	Country	Economic Grouping	Gold Reserves (Tonnes)	Gold Reserves (Million)
1	United States of America	High income	8,133.46	682,276.85
2	Germany	High income	3,351.53	281,143.57
3	Italy	High income	2,451.84	205,672.74
4	France	High income	2,437.00	204,428.20
5	China	Upper middle income	2,279.56	191,220.94
6	Switzerland	High income	1,039.94	87,235.26
7	India	Lower middle income	876.18	73,498.28
8	Japan	High income	845.97	70,964.60
9	Netherlands	High income	612.45	51,375.79
10	Poland	High income	448.23	37,600.03

۲. تاثیر غیرقابل پیش بینی بودن ترامپ: انتخاب ترامپ نه تنها خطر افزایش تورم به دلیل تعرفه‌ها و جنگ تجاری را تشدید کرده، بلکه ریسک ژئوپولیتیکی را نیز افزایش داده است؛ زیرا دولت ایالات متحده آمریکا در حال ارزیابی مجدد اتحاد خود با سایر کشورها است. غیر قابل پیش‌بینی بودن نسبی ترامپ در مقایسه با روسای جمهور پیشین آمریکا و به طور کلی در مقایسه با سایر سیاستمداران در عرف سیاست، ممکن است باعث تشدید عدم اطمینان و افزایش قیمت طلا گردد. روند اخیر قیمت طلا نشان می‌دهد که "طلا اخبار بد را دوست دارد". قیمت طلا ممکن است شوک‌های ژئوپولیتیکی یا تورم بالاتر را پیش‌بینی کند. قیمت طلا پیش از افزایش تورم پس از پاندمی کووید افزایش

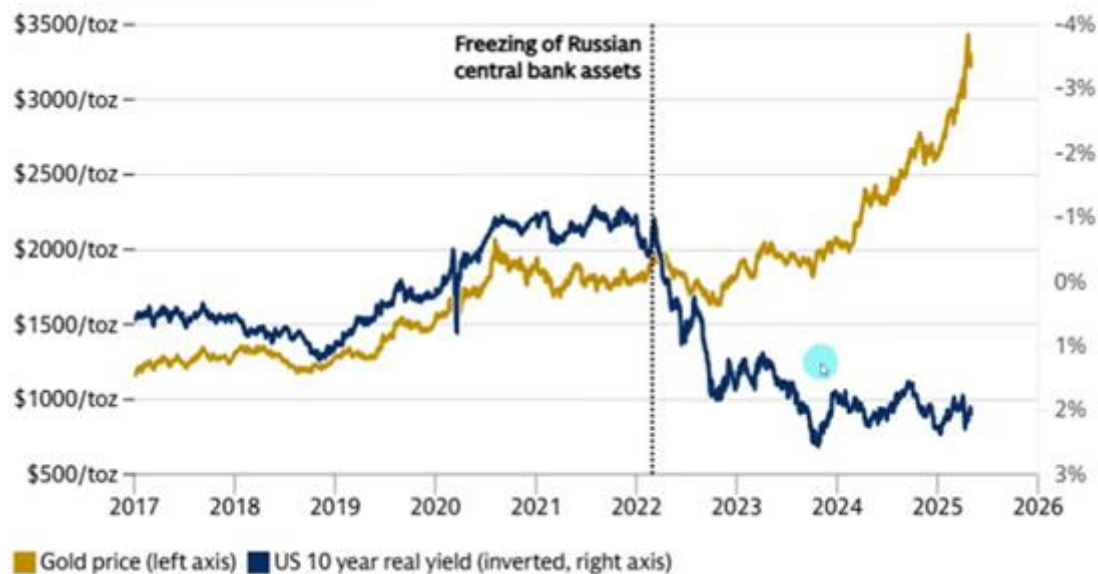


یافت و زمانی که تورم در سال ۲۰۲۲ به نقطه اوج خود رسید، شروع به کاهش کرد. دقیقاً مشخص نیست که چرا طلا در سال ۲۰۲۵ به بالاترین حد خود رسیده، اما احتمالاً این خبر خوبی برای اقتصاد جهانی نیست. عدم اطمینان و ترس از تورم به همراه تهدیدات ترامپ رئیس جمهور ایالات متحده آمریکا مبنی بر اعمال تعرفه و افزایش تقاضا از سوی بانک‌های مرکزی جهان، میتواند تشدیدکننده‌ی افزایش تقاضا و قیمت طلا باشد. در نمودار زیر تأثیر وضع تعرفه‌ها بر بازار اونس جهانی طلا نشان داده شده است.

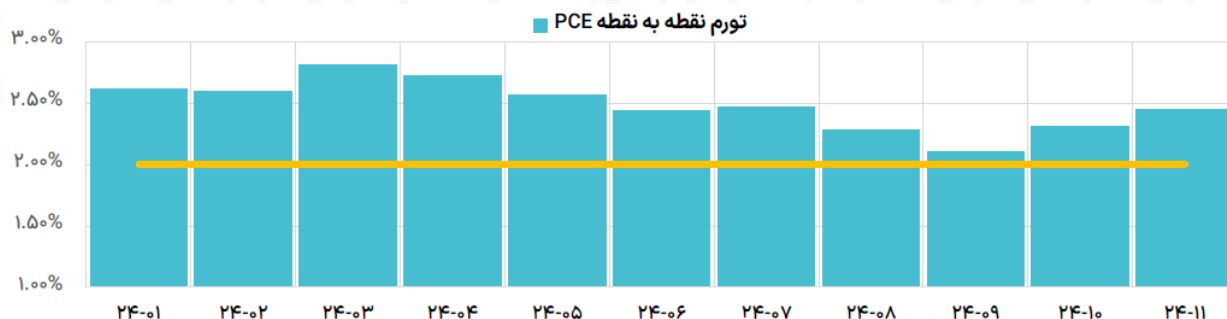


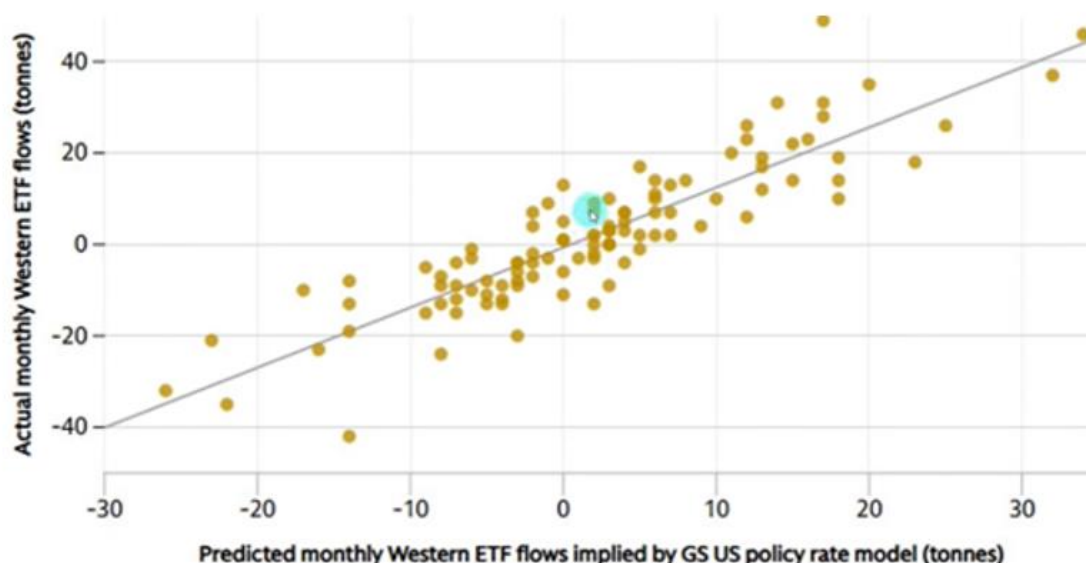
با وضع تعرفه‌های آمریکا بازار طلا گارد صعودی به خود گرفت. در حال حاضر با آرام شدن این جنگ تعرفه‌ای، بازار طلا در حال حاضر اندکی آرام شده است. در اوایل بحران‌ها، ابتدا قیمت طلا گارد نزولی به خود می‌گیرد و سپس روند صعودی می‌یابد. به نظر می‌رسد تا چند ماه آینده این جنگ تعرفه‌ای، بازار طلا را با تنش جدیدی مواجه نسازد.

۳. نقش فدرال رزرو: با کاهش نرخ بهره‌ی آمریکا در ماه‌های آتی، نمودار طلا روند صعودی به خود خواهد گرفت. در حال حاضر نرخ بهره آمریکا در محدوده ۲ درصد قرار دارد.



سیاست کاهش نرخ بهره از سمت فدرال رزرو به آرامی در حال وقوع است و فدرال رزرو عجله‌ای برای کاهش سریع این نرخ ندارد. این موضع در بررسی شاخص قیمتی مصرف‌کنندگان (PCE) نیز قابل مشاهده است که ۲.۴۴ درصد می‌باشد. این رقم نشان‌دهنده آن است که فدرال رزرو تصمیم به کاهش نرخ بهره دارد اما کاهش سریع آن در برنامه این نهاد نیست. در نمودار زیر شاخص تورم نقطه به نقطه در سال ۲۰۲۴ میلادی نشان داده شده است.





طبق پیش‌بینی بانک گلدمن ساکس، با کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، سرمایه‌گذاری در صندوق‌های **ETF** طلا افزایش خواهد یافت.

۴. انتشار آمار اقتصادی ایالات متحده آمریکا: سرمایه‌گذاران باید به دقت آمار اقتصادی ایالات متحده آمریکا نظیر وضعیت بازار کار، اشتغال و تولید و تورم را مدنظر قرار می‌دهند که بر تصمیمات سرمایه‌گذاری آنها تأثیرگذار می‌باشد.

۵. وضعیت دلار آمریکا: قدرت دلار آمریکا بر قیمت طلا تأثیر مستقیم دارد. اگر دلار ضعیف شود، قیمت طلا ممکن است افزایش یابد و بالعکس. این وضعیت به دلیل ارتباط معکوس میان قیمت طلا و دلار آمریکا است. به همین دلیل، سرمایه‌گذاران باید به دقت به وضعیت دلار و تأثیرات آن بر قیمت طلا توجه کنند تا بتوانند تصمیمات بهتری در موقعیت‌های سرمایه‌گذاری خود اتخاذ کنند.

۶. شاخص ریسک ژئوپولوتیک (GPR): این شاخص از ابتدای سال ۲۰۲۵ میلادی روند کاهشی داشته که می‌تواند تأثیر مستقیم بر قیمت طلا داشته باشد.

❖ پیش‌بینی موسسات معتبر از قیمت انس طلا در سال ۲۰۲۵ میلادی

شورای جهانی طلا رشد نسبتاً پایدار و بلندمدتی را برای قیمت طلا پیش‌بینی می‌کند و انتظار دارد که تا سال ۲۰۴۰ میلادی به طور متوسط سالانه حدود ۵ درصد افزایش یابد. در حالیکه به گفته کارشناسان چشم انداز بلندمدت برای طلا صعودی است اما در کوتاه‌مدت ممکن است کاهش‌هایی را تجربه نماید. پایان جنگ تعرفه‌ای ترامپ، صلح اوکراین و روسیه و پایان تنش‌ها در منطقه خاورمیانه می‌تواند اونس جهانی طلا را به محدوده ۲۸۰۰ دلار سوق دهد اما در کوتاه‌مدت محدوده ۳,۰۰۰ دلار حمایت محکم اونس جهانی محسوب می‌شود.



پیش بینی سال ۲۰۲۶ میلادی	پیش بینی سال ۲۰۲۵ میلادی	نهاد مالی
۲,۶۱۵	۲,۶۸۷	HSBC
۲,۹۰۰	۲,۷۲۵	Deutsche Bank
۲,۷۹۵	۲,۷۶۳	ANZ
۲,۳۵۰	۲,۶۵۰	Macquarie
-	۳,۱۰۰	Goldman Sachs
۲,۶۲۵	۲,۷۵۰	BofA
۳,۰۱۹	۲,۸۶۳	JP Morgan
۲,۴۵۰	۲,۷۶۳	Morgan Stanley
۲,۸۰۰	۲,۹۰۰	Citi Research

کارگزاری بانک کارآفرین