

پیش‌بینی تازه گلدمن‌ساکس درباره طلا



واحد تحقیقات گلدمن‌ساکس (Goldman Sachs Research) انتظار دارد که طلا در نیمه دوم سال ۲۰۲۶ نیز به روند صعودی اخیر خود ادامه دهد؛ هرچند افزایش استفاده از برخی ابزارهای مشتقه مبتنی بر طلا می‌تواند نوسانات قیمت این فلز را بیشتر کند.

گلدمن‌ساکس پیش‌بینی می‌کند که قیمت این فلز گرانبها تا پایان سال جاری (میلادی) به ۴۹۰۰ دلار به ازای هر اونس خواهد رسید. قیمت فلز زرد از کف قیمتی اواسط جولای تاکنون ۱۵ درصد افزایش یافته و در ۲۵ آگوست به حدود ۴۶۰۰ دلار به ازای هر اونس رسیده است.

همچنین به گفته واحد تحقیقات گلدمن‌ساکس، بانک‌های مرکزی همچنان در حال متنوع‌سازی ذخایر خود هستند و بازارها نیز انتظارات خود درباره افزایش نرخ بهره آمریکا در سال ۲۰۲۶ را کاهش داده‌اند؛ مولفه‌هایی که به روند صعودی طلا کمک کرده است.

چرا قیمت طلا در حال افزایش است؟

لینا توماس، تحلیلگر ارشد کامودیتی در واحد تحقیقات گلدمن‌ساکس، به همراه دان استروپون، از روسای بخش تحقیقات جهانی کالاها در این بانک آمریکایی، می‌گویند که تقاضای بانک‌های مرکزی برای طلا یکی از مولفه‌های ساختاری کلیدی در حمایت از روند صعودی این فلز است.

توماس و استروپون در این گزارش نوشته‌اند که «همچنان شاهد انباشت بالای طلا توسط بانک‌های مرکزی به‌عنوان یک روند چندساله هستیم؛ چرا که بانک‌های مرکزی برای پوشش مخاطرات ژئوپلیتیکی و مالی، در حال تنوع‌بخشی به ذخایر خود هستند؛ موضوعی که با نتایج نظرسنجی‌های اخیر نیز مطابقت دارد.»

بانک‌های مرکزی با استفاده از طلا در حال متنوع‌سازی دارایی‌های خود هستند زیرا این دارایی در مقایسه با ذخایری که در قالب ارزهای خارجی نگهداری می‌شوند، کمتر در معرض مسدود شدن یا مصادره قرار دارد. بانک‌های مرکزی از سال ۲۰۲۲، یعنی زمانی که کشورهای گروه ۷۷ (جی ۷) در واکنش به حمله روسیه به اوکراین، دارایی‌های بانک مرکزی روسیه در اروپا را مسدود کردند، خرید طلا را با سرعت بیشتری افزایش داده‌اند.

واحد تحقیقات گلدمن‌ساکس انتظار دارد که بانک‌های مرکزی در سال ۲۰۲۶ به‌طور متوسط هر ماه ۵۰ تن طلا خریداری کنند؛ در حالی که این میزان پیش از سال ۲۰۲۲ به‌طور متوسط تنها ۱۷ تن در ماه بود.

طبق پیش‌بینی لحظه‌ای گلدمن‌ساکس از فعالیت بانک‌های مرکزی، خرید طلا از سوی آنها در ژوئن ۲۰۲۶ به ۱۰۰ تن در ماه رسید. بانک مرکزی چین در ماه ژوئن بزرگ‌ترین خریدار شناخته‌شده در بازار بود.

حمایت از طلا زیر سایه انتظارات نرخ بهره

انتظارات مربوط به نرخ بهره نیز مولفه مهم دیگری در افزایش اخیر قیمت طلا بوده است. به‌دنبال کاهش انتظارات بازار درباره افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی آمریکا (فدرال رزرو) در سال ۲۰۲۶، تقاضای برخی سرمایه‌گذاران که در نیمه نخست سال ضعیف بود، اکنون در حال احیاست.

طلا به لحاظ سنتی و تاریخی، معمولاً در مقاطعی که نرخ‌های بهره افزایش می‌یابند، به دردسر می‌فتد؛ زیرا نرخ‌های بهره بالاتر از جذابیت طلا در مقایسه با دارایی‌های دارای بازده، همچون اوراق قرضه، می‌کاهد. به نوشته توماس و استروپون «انتظار داریم که عوامل بازدارنده ناشی از سیاست‌های فدرال رزرو، بیش از این کاهش نیابد، زیرا اقتصاددانان ما پیش‌بینی می‌کنند روند نزولی تورم باعث شود فدرال رزرو در سال جاری نرخ بهره را بدون تغییر نگه دارد.»

این محققان همچنین به زنجیره‌ای از مولفه‌های میان‌مدت اشاره می‌کنند که می‌تواند قیمت طلا را در سال ۲۰۲۶ حتی بالاتر از پیش‌بینی گلدمن‌ساکس ببرد. در بخش دیگری از گزارش آنها آمده است: سهم طلا در سبد دارایی‌های سرمایه‌گذاران خصوصی همچنان پایین است و تحولات ژئوپلیتیکی اخیر، از جمله جنگ ایران و تنش‌های گسترده‌تر، ممکن است روند متنوع‌سازی ذخایر را فراتر از بانک‌های مرکزی برده و آن را به سرمایه‌گذاران خصوصی نیز منتقل کند و سرعت ببخشد.

آیا طلا پرنوسان‌تر می‌شود؟

توماس و استروپون توضیح می‌دهند که تقاضا برای «اختیار خرید/Call Option» طلا در حال افزایش است؛ زیرا سرمایه‌گذاران از این ابزارها برای محافظت از سبد دارایی خود در برابر تغییرات گسترده در سیاست‌های دولت‌ها استفاده می‌کنند. این وضعیت می‌تواند نوسانات قیمت طلا را در هر دو جهت تشدید کند.

در پیش‌بینی «گلدمن‌ساکس ریسرچ» مبنی بر رسیدن قیمت طلا به ۴۹۰۰ دلار به ازای هر اونس تا پایان سال ۲۰۲۶، افزایش تقاضا برای پوشش ریسک از طریق ابزارهای مشتقه طلا لحاظ نشده است. توماس و استروپون می‌نویسند که این موضوع می‌تواند احتمال عبور قیمت طلا از پیش‌بینی ۴۹۰۰ دلاری را افزایش دهد، اما احتمال نوسانات شدیدتر طلا، چه در مسیر صعود و چه در مسیر نزول، افزایش می‌یابد.

کیما ملکی
editor@smtnews.ir

خرید طلای نامرئی از سرناچاری



طلا، این امن‌ترین پناهگاه سنتی خانوارها در تلاطم‌های اقتصادی ایران، این روزها چنان اوج گرفته که از دسترس بخش بزرگی از جامعه خارج شده است. در حالی که تورم افسارگسیخته و نوسانات نرخ ارز، قدرت خرید مردم را به حداقل رسانده، رویای طلا برای بسیاری تنها در

ویترین‌های دوردست معنا می‌شود. این خلاء دسترسی، بستری شده تا خرید قسطی طلا به‌عنوان یک راهکار وسوسه‌انگیز در پلتفرم‌های آنلاین ظهور کند؛ پدیده‌ای که در ظاهر مرهمی بر زخم بی‌پولی است اما در باطن، انباری از ریسک‌های ناشناخته و تهدیدهای امنیتی برای

سرمایه‌های خرد مردم به شمار می‌آید. اکنون بازار در یک دوراهی سرنوشت‌ساز قرار گرفته است: انتخاب خریدی که شاید در توان باشد اما اصالت آن تضمین نشده، یا پرهیز از ریسکی که ممکن است به قیمت از دست رفتن تمام اندوخته‌های یک عمر تمام شود.

رکود تولید زخمی بر پیکره صنعت

اثرات این پلتفرم‌ها تنها به جیب مردم محدود نمی‌شود؛ صنعت تولید طلا نیز در حال پرداخت هزینه‌ای سنگین است.

رئیس اتحادیه طلا و جواهر تهران با ارائه آماری تکان‌دهنده تصریح می‌کند: اکنون پس از گذشت ۲ سال، آثار سوء این روند کاملاً مشهود است به‌طوری که ما شاهد کاهش ۳۵ تا ۴۵ درصدی تولید مصنوعات طلا بوده‌ایم. بخشی از این رکود ناشی از نوسانات قیمت طلاست اما سهم قابل‌توجهی از این افت تولید، به دلیل رواج گسترده فروش طلای آب‌شده از طریق این پلتفرم‌هاست که در برخی موارد حتی تحویل فیزیکی نیز انجام نمی‌شود.



حاکی از انجام ۹۰ درصدی تعهدات این پلتفرم‌هاست، اما ما هیچ اطلاع مستندی از صحت و سقم این آمار نداریم. نکته حائز اهمیت این است که مردم در صورت بروز هرگونه مشکل، برای پیگیری

به اتحادیه طلا مراجعه می‌کنند، در حالی که مرجع قانونی رسیدگی به شکایات این پلتفرم‌ها، اتحادیه کسب‌وکارهای مجازی است.

فیزیک طلا اصل معامله است

رئیس اتحادیه طلا و جواهر تهران در پایان با توصیه به خریداران بازار طلا خاطرنشان کرد: با توجه به قیمت‌های بالای فلزات گران‌بها، توصیه موکد من به مردم این است که از خرید خود اطمینان حاصل کنند و فریب صفحات هیجانی و تبلیغات اغواکننده را نخورند. خریداران باید حتماً از واحدهای دارای جواز کسب خرید کنند و ترجیحاً به سمت خرید مصنوعات طلا بروند. همچنین تأکید دارم که در هر معامله‌ای حتی از طریق پلتفرم‌ها حتماً فیزیک طلا را دریافت کنند چرا که طلا و سکه جزو دارایی‌های امن دنیاست و خریدار باید برای تضمین سرمایه خود، اصل فلز را در اختیار داشته باشد.

سخن پایانی

در نهایت، نوسانات شدید اقتصادی و کاهش قدرت خرید واقعی است که نمی‌توان آن را نادیده گرفت اما راهکار عبور از این بحران، ورود به بازارهای خاکستری و ناشناخته نیست. هشدارهای صریح اتحادیه طلا و جواهر تهران رنگ خطری جدی است که باید شنیده شود مخصوصاً برای اقشار آسیب‌پذیری که خرید قسطی را به عنوان تنها راه نجات سرمایه‌شان می‌بینند. خرید طلا از بستر پلتفرم‌های بدون پشتوانه تخصصی، نه یک فرصت سرمایه‌گذاری که قمار روی آینده است. برای حفظ اندوخته‌های ارزی و ریالی خود باید بیش از هر زمان دیگری بر اصالت کالا و دریافت فیزیکی آن اصرار ورزید. در بازار طلا، احتیاط نه یک انتخاب، بلکه تنها راه برای حفظ امنیت دارایی است. در نتیجه فراموش نکنید؛ وقتی پای طلای شما در میان است، هیچ تضمینی بالاتر از اصالت فیزیکی آن نیست. عاقلانه‌ترین خرید، خریدی است که در آن، طلا در جیب شماست.

وقتی طلا دسترسی ناپذیر می‌شود

رشد بی‌امان نرخ طلا و سکه در سال‌های اخیر، معادله پس‌انداز امن را برای دهک‌های متوسط و پایین جامعه به‌هم ریخته است. طلا که تا دیروز سپر تورمی خانواده‌های ایرانی بود، اکنون به کالایی لوکس تبدیل شده که حتی خرید گرم‌های اندک آن نیز نیازمند ماه‌ها پس‌انداز است. در چنین فضایی، پدیده فروش قسطی و پلتفرم‌های دیجیتال واسط، به سرعت جای خود را در سبد مالی خانوارها باز کرده‌اند. تبلیغات رنگارنگ «طلا بخرید، بعداً پرداخت کنید» یا «سرمایه‌گذاری در طلای آب‌شده بدون نیاز به نقدینگی بالا»، دقیقاً همان قلابی است که خریدار درمانده را به سمت این پلتفرم‌ها می‌کشانند.

یک هشدار جدی!

در بطن این هیاهوی فروش آنلاین، صدای مخالف نهادهای نظارتی تخصصی، بلندتر از همیشه شنیده می‌شود. نادر بذرافشان، رئیس اتحادیه طلا و جواهر تهران در گفت‌وگو با صمت، به لایه‌های پنهان و خطرانی اشاره می‌کند که خریداران مشتاق این پلتفرم‌ها اغلب نادیده می‌گیرند. او معتقد است ورود پلتفرم‌های غیرتخصصی به بازار حساس طلا، یک میراث زیان‌بار برای اقتصاد طلا و مردم است.

طلایی که در جیبتان نیست، طلا نیست!

طلای آب‌شده، مصنوعاتی است که پس از دوره مصرف و استهلاک، برای ذوب مجدد و ورود به چرخه تولید در نظر گرفته می‌شود؛ اما متأسفانه در کشور ما، پلتفرم‌هایی با مجوزهای غیرتخصصی از اتاق اصناف بدون اخذ مجوز از اتحادیه طلا تحت عنوان کسب‌وکارهای مجازی تشکیل شده‌اند که مدعی ارائه تضمین‌های نامشخصی هستند.

مردم چه کنند؟

بذرافشان با اشاره به سردرگمی مردم در پیگیری شکایات احتمالی، اظهار داشت: مشخص نیست تضمین‌های ارائه شده توسط این پلتفرم‌ها تا چه حد اعتبار دارد چرا که نظارت بر آن‌ها نه بر عهده اتحادیه طلا، بلکه بر عهده اتحادیه کسب‌وکارهای مجازی است. ما در مکاتبات خود با کمیسیون اقتصادی مجلس، دادستانی و قوه قضائیه پیگیر این موضوع بودیم تا مردم بدانند در صورت بروز مشکل، کدام نهاد پاسخگوست، اما متأسفانه همچنان در این خصوص ابهامات جدی وجود دارد. وی افزود: اگرچه برخی گزارش‌ها

نادر بذرافشان، رئیس اتحادیه طلا و جواهر تهران با اشاره به چالش‌های نوظهور در بازار معاملات طلا به صمت گفت: حدود ۲ سال پیش که پلتفرم‌های فروش آنلاین طلا به‌صورت گسترده فعالیت خود را آغاز کردند، اتحادیه طلا و جواهر تهران و تمام اتحادیه‌های سراسر کشور نسبت به نحوه عملکرد آن‌ها، به‌ویژه در بخش فروش طلای آب‌شده، اعتراضات جدی خود را مطرح کردند.

وی با تأکید بر تفکیک حوزه مصنوعات از طلای آب‌شده، افزود: ما در اتحادیه طلا هیچ‌گونه مشکلی با فروش آنلاین مصنوعات طلا نداریم و اعتراض ما تنها معطوف به فروش طلای آب‌شده در فضای مجازی است. در همین راستا جلسات متعددی برگزار و مکاتبات بسیاری انجام شد تا نسبت به آسیب‌ها و تهدیدهای بلندمدتی که این رویه برای صنعت طلا به همراه دارد، هشدار داده شود.

میراث پلتفرم‌های مجازی

رئیس اتحادیه طلا و جواهر تهران با اشاره به آمار نگران‌کننده در بخش تولید، تصریح کرد: اکنون پس از گذشت دو سال، آثار سوء این روند کاملاً مشهود است؛ به‌طوری که ما شاهد کاهش ۳۵ تا ۴۵ درصدی تولید مصنوعات طلا بوده‌ایم. بخشی از این رکود ناشی از نوسانات قیمت طلاست، اما سهم قابل‌توجهی از این افت تولید، به دلیل رواج گسترده فروش طلای آب‌شده از طریق این پلتفرم‌هاست که در برخی موارد حتی تحویل فیزیکی نیز انجام نمی‌شود.

وی در خصوص استانداردهای جهانی این حوزه گفت: هیچ‌جای دنیا، حتی با وجود استانداردهای پیشرفته مالی، طلای آب‌شده به معنای رایج در کشور ما خرید و فروش نمی‌شود.

