

تحليل جهانی طلا اردیبهشت ۱۴۰۵

رابطه طلا و بازده واقعی؛ ورود محرک‌های ساختاری و ژئوپلیتیک

• نقض تئوری کلاسیک:

➤ بازده واقعی اوراق ۱۰ ساله آمریکا از اواسط ۲۰۲۳ تا چهار ماهه اول ۲۰۲۶ در محدوده‌ی ۱،۵٪ تا ۲،۴٪ باقی ماند، اما طلا از ۱،۸۰۰ دلار به ۵،۲۰۰ دلار (فوریه ۲۰۲۶) و سپس ۴،۶۹۴ دلار (مه ۲۰۲۶) با بازده واقعی (۱،۹۳٪) رسید. یعنی بازده واقعی مثبت اوراق، دیگر مانع صعود طلا نشد.

• محرک اصلی:

➤ بانک‌های مرکزی چین، روسیه، هند و ترکیه برای کاهش وابستگی به دلار، ماهانه ده‌ها تن طلا خریداری می‌کنند. این جریان ساختاری، اثر افزایش نرخ بهره واقعی را خنثی کرده است.

• پناهگاه امن در برابر ریسک‌های ژئوپلیتیک:

➤ جنگ اوکراین، تنش‌های خاورمیانه و بحران چین-تایوان، تقاضای احتیاطی برای طلا را به بالاترین سطح چنددهه رسانده است. عاملی که در مدل‌های سنتی نرخ بهره دیده نمی‌شود.

• بحران بدهی آمریکا و انتظارات تورمی بلندمدت:

➤ نگرانی سرمایه‌گذاران از کسری بودجه مزمن و تورم ساختاری، تقاضا برای طلا به‌عنوان ذخیره ارزش را حتی با نرخ بهره واقعی بالا حفظ کرده است.

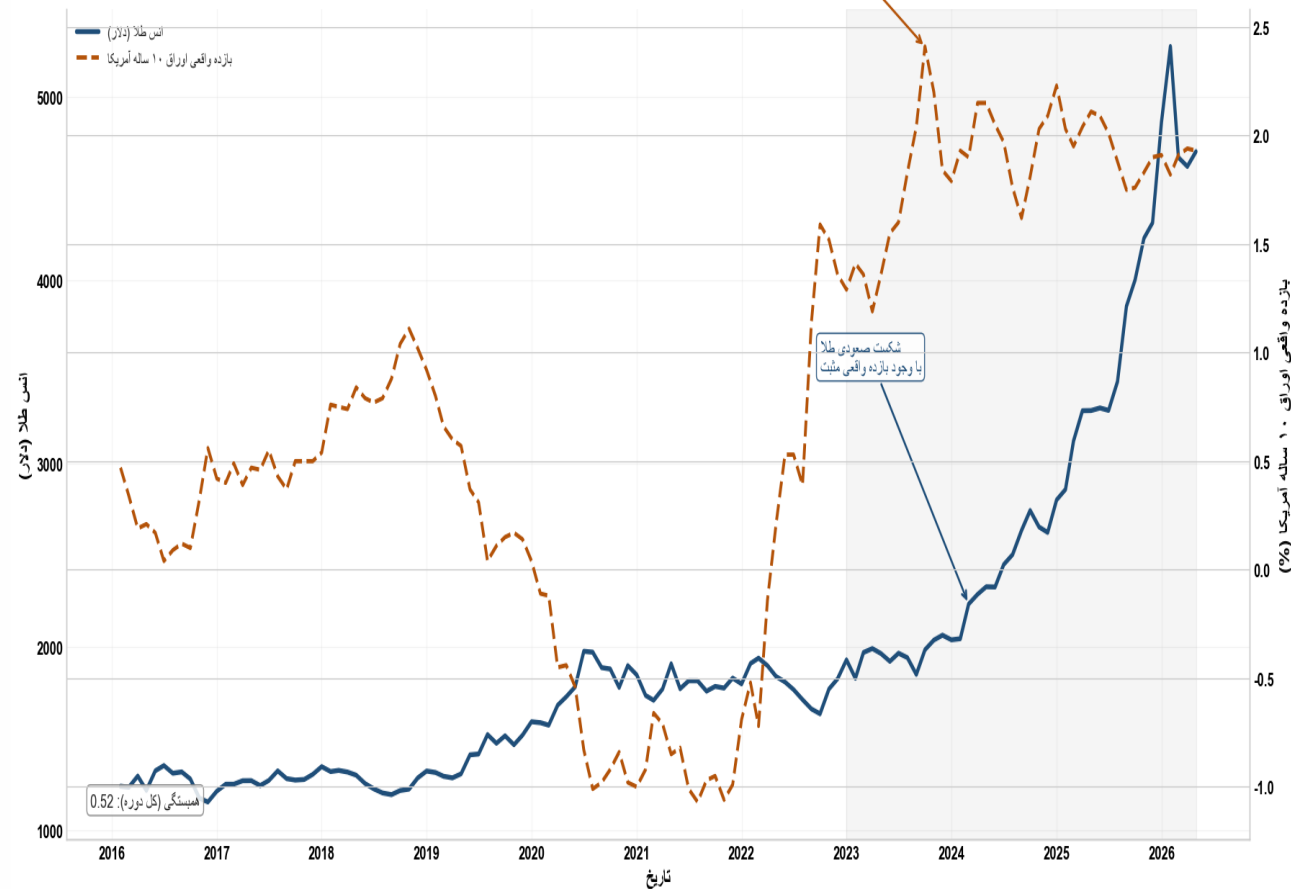
• شتاب روانی و ورود خریداران جدید:

➤ عبور طلا از سطوح کلیدی ۲،۰۰۰ و ۳،۰۰۰ دلاری، جو صعودی و ورود سرمایه‌های تازه از جمله رشد موجودی ETF های طلا را ایجاد کرد که منجر به تقویت بیشتر قیمت شد.

واگرایی تاریخی طلا و بازده واقعی اوراق آمریکا (صعود طلا با وجود نرخ بهره مثبت)

اوج بازده واقعی در ۲۰۲۳

شکست صعودی طلا با وجود بازده واقعی مثبت

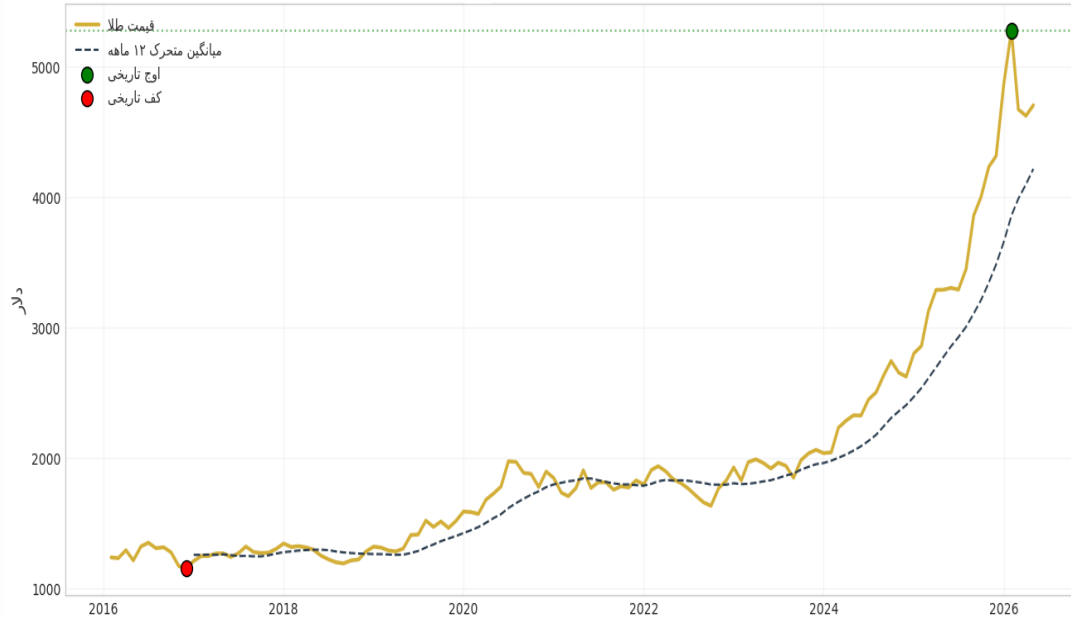


مدل ساده نرخ بهره واقعی، دیگر قدرت پیش‌بینی قیمت طلا را ندارد؛ در شرایط کنونی، خرید بانک‌های مرکزی، ریسک‌های ژئوپلیتیک و بحران بدهی آمریکا متغیرهای مسلط هستند.

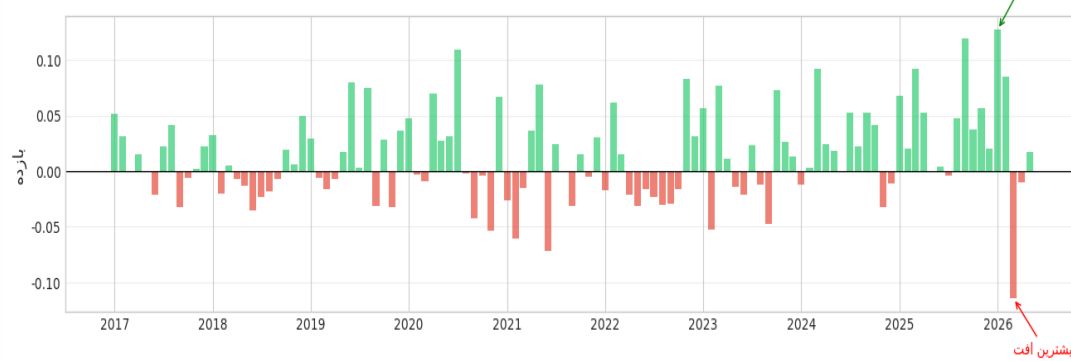


تحلیل سرمایه‌گذاری طلا (بازه ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۶)

تحلیل سرمایه‌گذاری در انس طلا (در بازه ۱۰ ساله)



بازده ماهانه طلا (اعشاری)



خلاصه آماری

- قیمت فعلی: ۴۷۰۴ دلار
- اوج تاریخی: ۵۲۷۸ دلار
- میانگین پیش بینی اوج تاریخی (موسسات مالی): ۵۹۰۰ دلار
- بازده ۱ ماهه: ۱.۷۶٪
- بازده ۳ ماهه: ۱.۸۷٪
- بازده ۶ ماهه: ۱۱.۱۹٪
- میانگین بازده ماهانه: ۱.۳۳٪
- نوسان (ریسک ماهانه): ۴.۱۶٪
- نسبت شارپ سالانه: ۱.۱۱٪
- نرخ رشد مرکب سالانه (Compound Annual Growth Rate): ۱۳.۹۲٪

نسبت ماه‌های سود ده به زیان ده



در دهه منتهی به مه ۲۰۲۶، انس طلا بازدهی مرکب سالانه ۱۳،۹٪ با نوسان ۱۴،۷٪ و نسبت شارپ ۰،۹۶ (نرخ بازده بدون ریسک=۱،۵ درصد) ثبت کرده است؛ حداکثر افت از بیشترین سقف ۱۷،۳٪ و سودآوری در ۵۶٪ ماه‌ها نشان‌دهنده "نمایه ریسک-بازده متعادل" می‌باشد.

➤ اما مهم‌ترین تحول، تغییر جهت همبستگی با بازده واقعی اوراق خزانه است: همبستگی منفی ۰،۶ از اوایل ۲۰۲۳ به صفر و گاه مثبت تبدیل شده و طلا به ۴۷۰۴ دلار رسیده است.

➤ این واگرایی ناشی از محرک‌های غیرسنتی شامل خرید بی‌سابقه بانک‌های مرکزی (بیش از ۱۰۰۰۰ تن در ۲۰۲۴-۲۰۲۵)، افزایش مستمر حق بیمه ریسک ژئوپلیتیک و رشد نقدینگی واقعی جهانی است که تقاضای فیزیکی طلا را از قید نرخ بهره واقعی جدا کرده‌اند.

➤ از منظر ارزش‌گذاری، قیمت تعادلی را حدود ۳،۰۰۰ تا ۳،۳۰۰ دلار تخمین می‌زنند؛ در حالی که قیمت فعلی ۴۷۰۴ دلار بیش از ۱،۵ انحراف معیار بالاتر است.

➤ با فرض تداوم نسبی تنش‌های ژئوپلیتیک و خرید بانک‌های مرکزی در کوتاه‌مدت، طلا از سطوح فعلی حمایت می‌شود، اما فاصله قابل توجه از ارزش بنیادین ریسک اصلاح را در صورت کاهش هر یک از این متغیرها افزایش می‌دهد.

جهش همزمان تقاضای سرمایه‌گذاری و قیمت طلا در ۲۰۲۵-۲۰۲۴؛ بازگشت حساسیت پس از سه سال

• همبستگی قیمت و تقاضا در ۲۰۲۰-۲۰۱۰

➤ تقاضای سرمایه‌گذاری بین ۸۰۰ تا ۱۰۸۰۰ تن و قیمت بین ۱۰۲۲۵ تا ۱۰۷۷۰ دلار نوسان داشت؛ ضریب همبستگی مثبت و معنادار (حدود ۰٫۷) حاکی از رابطه مستقیم بین تقاضا و قیمت بود.

• دوره زمانی ۲۰۲۳-۲۰۲۱

➤ با وجود کاهش تقاضا از ۱۰۷۹۶ تن (۲۰۲۰) به ۱۰۰۰۲ تن (۲۰۲۱) و سپس ۹۴۵ تن (۲۰۲۳) - کمترین میزان در ۱۴ سال)، قیمت از ۱۰۷۷۰ دلار به ۱۰۹۴۰ دلار افزایش یافت - ورود خریداران غیرسرمایه‌ای (بانک‌های مرکزی و ریسک ژئوپلیتیک) این تفاوت را رقم زد.

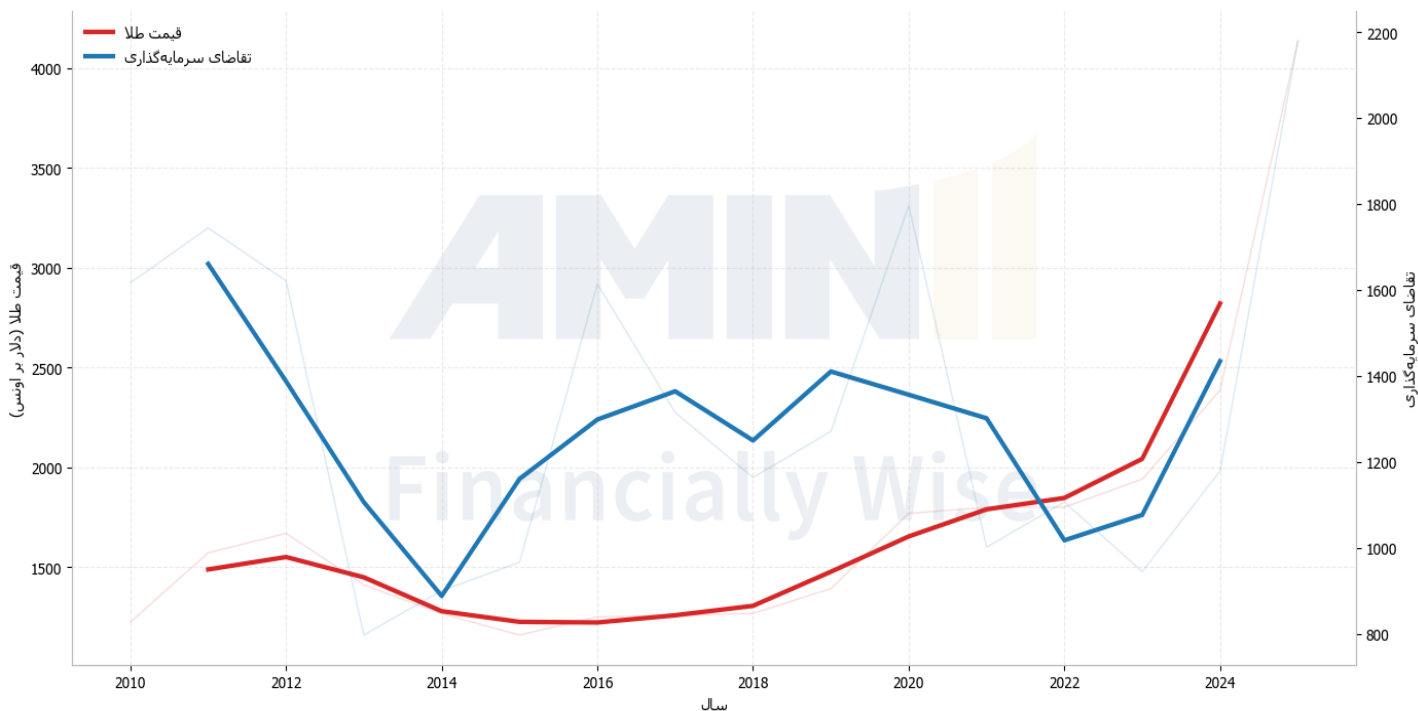
• بازگشت همبستگی بالا در ۲۰۲۵-۲۰۲۴

➤ تقاضای سرمایه‌گذاری در ۲۰۲۴ به ۱۰۱۷۹ تن و در ۲۰۲۵ به ۲۰۱۷۹ تن (افزایش ۱۳۰٪ نسبت به ۲۰۲۳) جهش کرد؛ قیمت نیز به ۲۰۳۸۶ دلار و سپس ۴۰۱۳۵ دلار رسید - حساسیت تقاضا به قیمت پس از سه سال بازگشته است.

• الگوی ۲۰۲۵ غیرقابل قیاس با گذشته

➤ بالاترین تقاضای سرمایه‌گذاری ثبت‌شده (۲۰۱۷۹ تن) همزمان با دومین سقف تاریخی قیمت، (۴۰۱۳۵ دلار) نشانه ورود سرمایه‌گذاران خرد و نهادی در موج اطمینان صعودی است - پدیده‌ای که تنها در سال ۲۰۲۰ مشابه جزئی داشت (تقاضای ۱۰۷۹۶ تن، قیمت ۱۰۷۷۰ دلار).

روند قیمت طلا و تقاضای سرمایه‌گذاری



دوره ۲۰۲۱-۲۰۲۳ که طلا علی‌رغم افت تقاضای سرمایه‌گذاری صعود کرد، به پایان رسیده است؛ داده‌های ۲۰۲۴-۲۰۲۵ نشان از بازگشت الگوی کلاسیک هم‌حرکتی با شیب تندتر

دارد یعنی هر واحد افزایش تقاضا اثر چندبرابری بر قیمت گذاشته است.

خرید بانک‌های مرکزی در ۲۰۲۳-۲۰۲۲؛ کاهش نسبی در ۲۰۲۵ همزمان با جهش قیمت

نقش پررنگ بانک‌های مرکزی در دوره زمانی ۲۰۲۱-۲۰۲۳

خرید بانک‌های مرکزی از ۴۵۰ تن (۲۰۲۰) به ۱۰۰۸۲ تن (۲۰۲۲) و ۱۰۰۳۷ تن (۲۰۲۳) جهش کرد - دقیقاً همان دوره‌ای که تقاضای سرمایه‌گذاری افت داشت اما قیمت از ۱۰۷۷۰ به ۱۰۹۴۰ دلار صعود کرد. این خریدار نهادی، همبستگی سنتی قیمت با تقاضای سرمایه‌گذاری را شکست.

کاهش خرید بانک‌های مرکزی در ۲۰۲۴-۲۰۲۵

موجودی خرید از اوج ۱۰۰۸۲ تن به ۱۰۰۴۴ تن (۲۰۲۴) و سپس ۸۶۳ تن (۲۰۲۵) کاهش یافته است - یعنی همزمان با جهش بی‌سابقه قیمت به ۴۰۱۳۵ دلار، موتور محرک اولیه (بانک‌های مرکزی) تضعیف شده است. روندی که حالا در ۲۰۲۶ با ورود سنگین چین شکسته شده است.

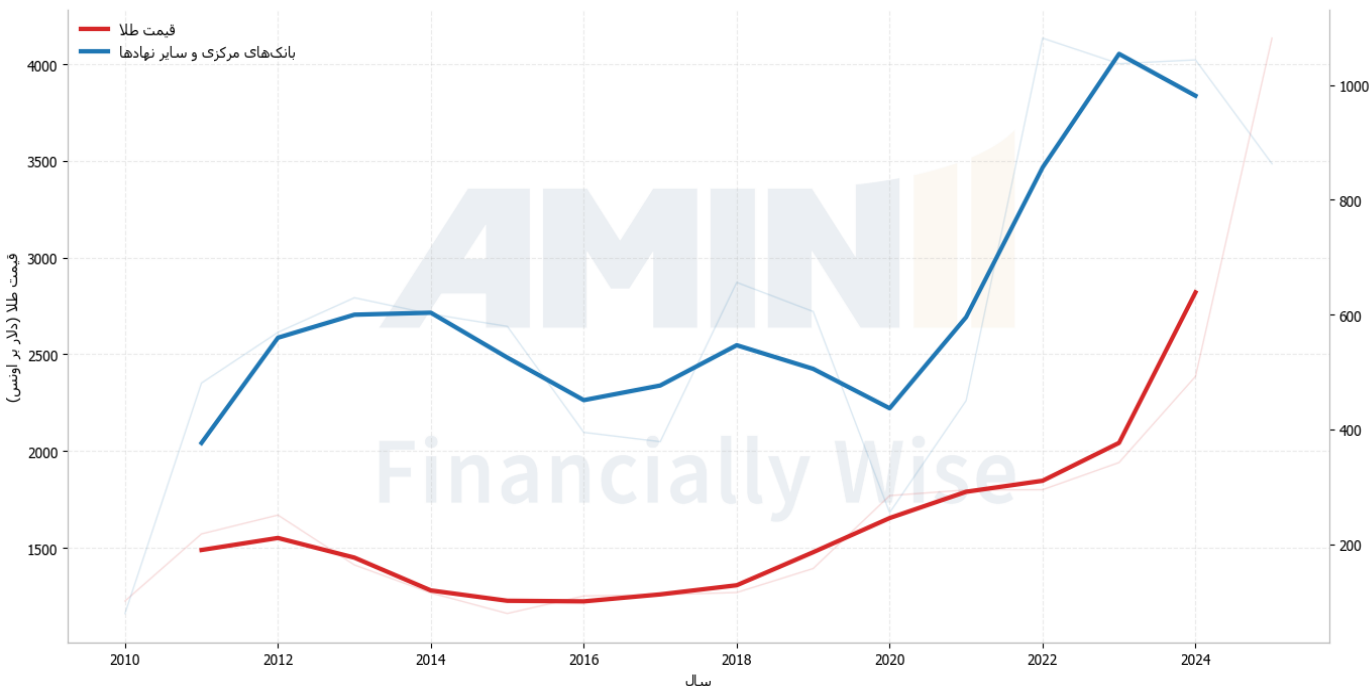
جابجایی محرک‌ها

در دوره‌ی اول (۲۰۲۲-۲۰۲۳)، بانک‌های مرکزی جای خالی تقاضای سرمایه‌گذاری را پر کردند. در دوره‌ی دوم (۲۰۲۴-۲۰۲۵)، با وجود کاهش خرید بانک‌های مرکزی، تقاضای سرمایه‌گذاری جهش ۱۳۰٪ رخ داد - یعنی قدرت از بانک‌های مرکزی به سرمایه‌گذاران خصوصی منتقل شده است.

نشانه بلوغ بازار

ورود موج دوم سرمایه‌گذاران پس از مشاهده صعود پایدار (۲۰۲۲-۲۰۲۳) باعث شتاب مضاعف شده؛ به طوری که در ۲۰۲۵ با ۸۶۳ تن خرید بانک‌های مرکزی (۲۱٪ کمتر از اوج ۲۰۲۲) به کار خود پایان دادند و این یعنی حساسیت قیمت به تقاضای سرمایه‌گذاری در محیط ریسک‌ژئوپلیتیک پایدار افزایش یافته است.

روند قیمت طلا و تقاضای بانک‌های مرکزی



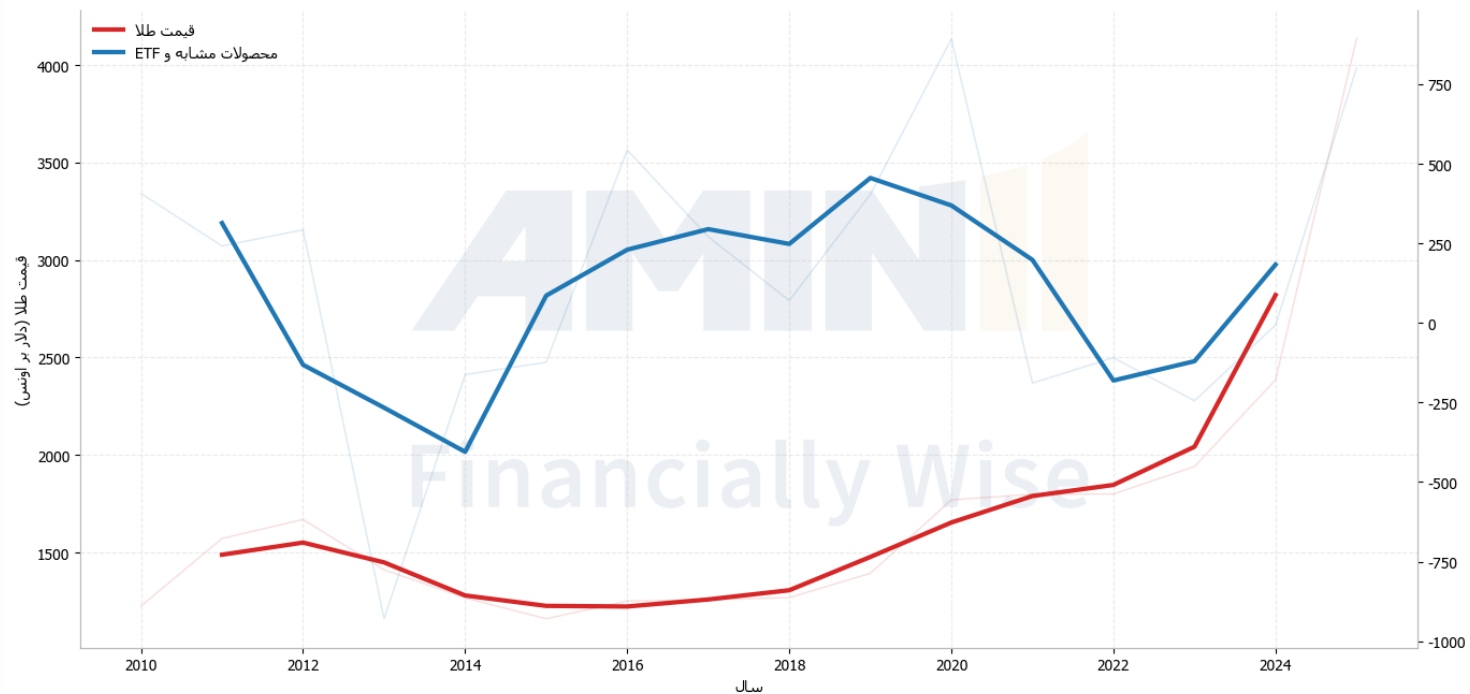
چهار سال خروج از ETF؛ ورود ناگهانی در ۲۰۲۵ همزمان با جهش قیمت

در فاصله ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۴، بازار طلا یک تناقض جالب را تجربه کرد؛ قیمت از محدوده ۱۸۰۰ دلار تا بالای ۲۳۰۰ دلار صعود کرد، اما ETFهای طلا به جای همراهی، پیوسته با خروج سرمایه مواجه بودند. سرمایه‌گذاران خرد و نهادی انگار این رشد را پایدار نمی‌دانستند و ترجیح می‌دادند سرمایه را به سمت دارایی‌های دیگر ببرند. این رفتار یادآور سال ۲۰۱۳ بود؛ زمانی که بزرگ‌ترین خروج تاریخی ETFها همزمان با سقوط قیمت رخ داد، با این تفاوت که این بار حتی در فضای صعودی و باثبات نیز احتیاط سرمایه‌گذاران ادامه داشت.

اما در ۲۰۲۵ ورق برگشت. پس از چهار سال خروج سرمایه، ETFهای طلا ناگهان با ورود سنگین نقدینگی روبه‌رو شدند؛ آن هم درست زمانی که قیمت طلا سقف‌های تاریخی جدید ثبت می‌کرد. به نظر می‌رسد ترس از جا ماندن از رشد بازار، جای تردید سال‌های قبل را گرفته است. نکته مهم‌تر اینکه اثر هر دلار ورودی به ETFها در ۲۰۲۵ از اوج قبلی بازار در ۲۰۲۰ هم بیشتر شده؛ یعنی حتی با ورودی کمتر، فشار خرید قوی‌تری بر بازار فیزیکی طلا ایجاد شده است.

در مجموع، ETFها که طی سال‌های گذشته نقش فروشنده و عامل تعدیل‌کننده را داشتند، اکنون به یکی از موتورهای اصلی صعود طلا تبدیل شده‌اند؛ تغییری که می‌تواند نشانه‌ای از پذیرش گسترده‌تر طلا به‌عنوان یک دارایی استراتژیک در بازار جهانی باشد.

روند قیمت طلا و ETFها



جایگزینی تقاضای جواهرات با سرمایه‌گذاری؛ تغییر ساختار مصرف طلا در ۲۰۲۵

تقاضای جواهرات در بلندمدت کاهش یافته، حتی با وجود قیمت‌های پایین‌تر؛ پس از اوج مصرف در ۲۰۱۳ (همزمان با ریزش قیمت)، جواهرات روند نزولی ملایمی داشته و در ۲۰۲۵ به پایین‌ترین سطح دو دهه رسیده - **نشانه تغییر سلیقه و کاهش مصرف سنتی در برابر بحران‌های اقتصادی.**

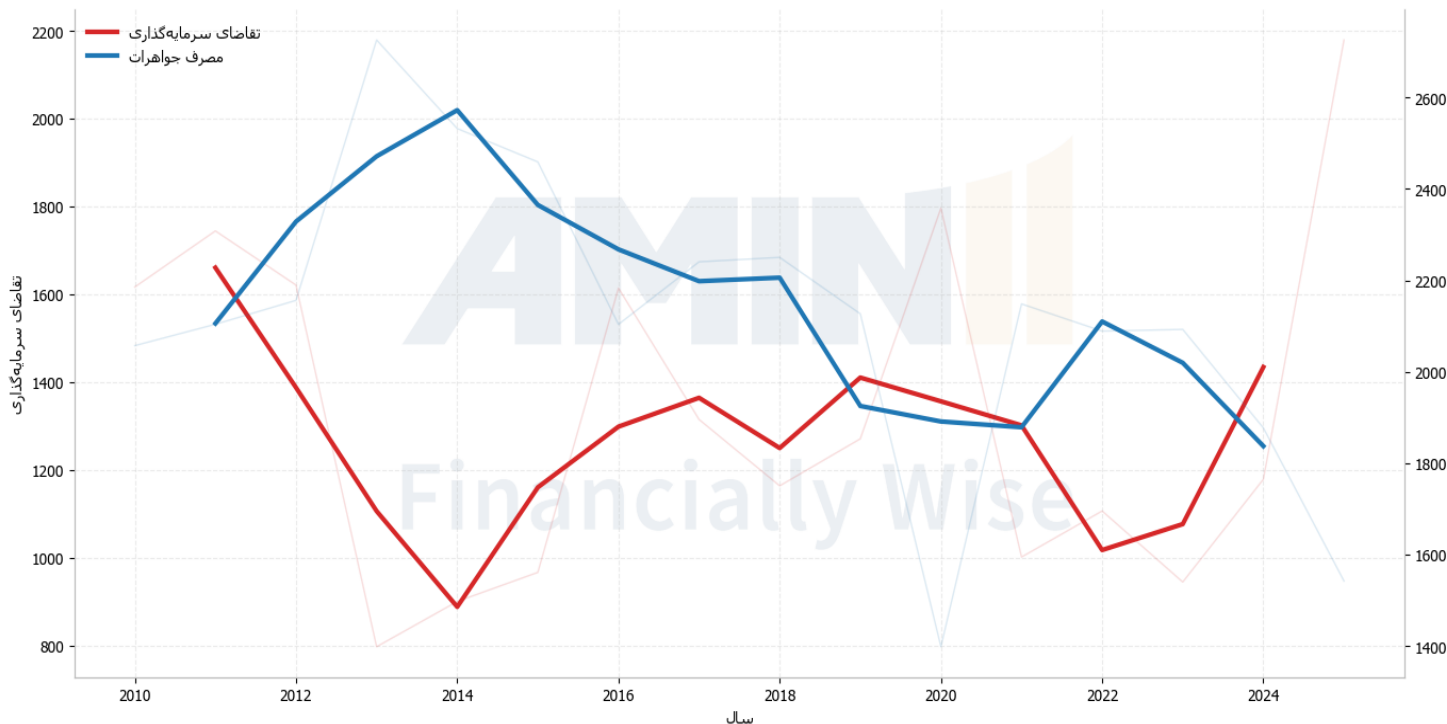
در مقابل، تقاضای سرمایه‌گذاری جهش‌های ناگهانی دارد: سال‌های بحرانی مانند ۲۰۲۰ (همه‌گیری) و ۲۰۲۵ (اوج قیمت) شاهد رکورد تقاضای سرمایه‌گذاری هستند - یعنی سرمایه‌گذاران در زمان تنش یا شتاب صعودی، طلا را به عنوان دارایی امن ترجیح می‌دهند.

واگرایی آشکار در ۲۰۲۵ (سرمایه‌گذاری در اوج، جواهرات در کف): بالاترین قیمت تاریخ طلا (بیش از ۴۰۰۰ دلار) با کمترین میزان مصرف جواهرات همراه شده، در حالی که تقاضای سرمایه‌گذاری به بالاترین سطح خود جهش کرده است - این همان تغییر رژیم از مصرف فیزیکی به ذخیره ارزش است.

الگوی معکوس ۲۰۱۳ هنوز در حافظه بازار است: آن سال مصرف جواهرات به دلیل افت قیمت اوج گرفت و سرمایه‌گذاری سقوط کرد؛ ولی اکنون دیگر قیمت‌های پایین تکرار نشده، و سرمایه‌گذاران حتی در قیمت‌های رکوردی هم خرید می‌کنند - رفتار بازار به طور بنیادین عوض شده است.

در نتیجه تقاضای طلا از مصرف زینتی به سمت سرمایه‌گذاری نهادی و خرد حرکت کرده؛ این تغییر ساختاری، حساسیت قیمت به نرخ بهره را کاهش داده و طلا را به دارایی‌ای مستقل‌تر از متغیرهای کلاسیک تبدیل کرده است.

روند تقاضای سرمایه‌گذاری و مصرف جواهرات



پنج چرخه سرمایه‌گذاری طلا از ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۵

دوره	وضعیت سرمایه‌گذاری	قیمت طلا	ویژگی کلیدی
۲۰۱۰-۲۰۱۲	بسیار بالا (۱۶۰۰-۱۷۴۴ تن)	رشد تا ۱۶۶۹ دلار	پس از بحران مالی ۲۰۰۸، طلا پناهگاه امن
۲۰۱۳-۲۰۱۵	سقوط آزاد (۹۶۷-۷۹۸ تن)	ریزش تا ۱۱۶۰ دلار	اعتماد به اقتصاد جهانی، رشد سهام
۲۰۱۶-۲۰۲۰	بازگشت تدریجی (۹۶۷ تا ۱۷۹۶ تن)	صعود به ۱۷۷۰ دلار	برگزیت، جنگ تجاری، کرونا
۲۰۲۱-۲۰۲۲	کاهش مجدد (۱۱۰۷-۱۰۰۲ تن)	تثبیت ۱۸۰۰ دلاری	افزایش نرخ بهره فدرال رزرو
۲۰۲۳-۲۰۲۵	جهش عظیم (۹۴۵ از به ۲۱۷۹ تن)	صعود تاریخی به ۴۱۳۵ دلار	افزایش ریسک سیستماتیک، افزایش تورم جهانی ناشی از اختلال در قیمت انرژی (نتیجه جنگ ایران - آمریکا)

حاشیه سود طلا همچنان در اوج

بهای تمام شده فروش	۲۰۲۳ محقق شده	۲۰۲۴ محقق شده	۲۰۲۵ محقق شده	۲۰۲۶ برآوردی
حقوق و دستمزد	۲۴۴	۲۵۳	۲۵۵	۲۷۳
مواد مصرفی و ملزومات	۲۶۸	۲۷۲	۳۰۷	۳۲۹
سوخت، برق و آب	۱۷۸	۱۷۳	۱۷۷	۳۱۵
پیمانکاران معدنی	۲۹۵	۲۷۶	۲۶۵	۲۶۵
سایر هزینه‌ها	۳۷	۲۰	۳۶	۳۹
هزینه‌های عملیاتی	۱,۰۲۱	۹۹۵	۱,۰۴۱	۱,۲۲۱
حق الامتیاز / حقوق دولتی (روی تولید)	۷۲	۹۲	۱۳۷	۲۰۱
استهلاک (هزینه استهلاک دارایی‌ها)	۲۵۱	۲۸۱	۴۱۴	۵۹۲
سایر	۵	۲۴	۲۶	۳۳
جمع کل	۱,۳۴۹	۱,۳۹۱	۱,۶۱۷	۲,۰۴۷
قیمت طلا	۱,۹۴۴	۲,۳۸۶	۳,۴۴۲	۴,۶۰۰
حاشیه سود	۵۹۵	۹۹۵	۱,۸۲۵	۲,۵۵۳

➤ جمع کل هزینه‌ها (شامل استهلاک و حقوق دولتی) در برآورد ۲۰۲۶ به ۲,۰۴۷ دلار می‌رسد - رشد ۲۷٪ نسبت به سال ۲۰۲۵ که عمدتاً ناشی از افزایش استهلاک (۴۳٪) و حقوق دولتی (۴۷٪) است.

➤ با وجود رشد شدید هزینه‌ها، قیمت طلا با شیب تندتری افزایش یافته: قیمت ۴,۶۰۰ دلار (برآورد ۲۰۲۶) نسبت به ۳,۴۴۲ دلار (۲۰۲۵) رشد ۳۳,۶٪ دارد و حاشیه سود را از ۱,۸۲۵ به ۲,۵۵۳ دلار رسانده است.

➤ رشد هزینه‌ی تمام شده (۲۷٪) به خودی خود فشار صعودی بر قیمت طلا ایجاد می‌کند (از منظر هزینه فشاری عرضه)، اما در شرایط کنونی محرک اصلی قیمت همچنان تقاضای سرمایه‌گذاری و ریسک‌های ژئوپلیتیک است - افزایش هزینه‌ها بیشتر کف قیمتی بلندمدت را بالا می‌برد تا محرک جهش‌های کوتاه‌مدت.

جمع‌بندی داده‌ای:

➤ حاشیه سود تولیدکنندگان در ۲۰۲۶ علی‌رغم رشد ۲۷٪ هزینه‌ها به بالاترین سطح خود رسیده؛ تا زمانی که قیمت سریع‌تر از هزینه رشد کند، انگیزه عرضه افزایش می‌یابد و کمکی به جهش بیشتر قیمت نخواهد کرد.

مؤسسه	تاریخ اعلام پیش‌بینی	بازه / هدف قیمتی (دلار)	توضیحات
BMW Equity Research	۲۵ مارس ۲۰۲۶	۶,۳۵۰ تا ۶,۵۰۰	این مؤسسه افزایش قیمت طلا را به سه عامل نسبت می‌دهد: ریسک تورم، تنش‌های ژئوپلیتیک و خرید بانک‌های مرکزی؛ همچنین دور شدن بازارها از دلار و تلاش سرمایه‌گذاران برای تنوع‌بخشی باعث افزایش تقاضا شده است. ناپایداری مالی و افزایش احتمال کسری بودجه دولت‌ها، به همراه تضعیف دلار به عقیده این مؤسسه از عوامل اصلی افزایش قیمت طلا هستند.
Wells Fargo	۱۹ آوریل ۲۰۲۶	تا ۸۰۰۰	به علاوه، این مؤسسه پیش‌بینی کرده که قیمت طلا می‌تواند حتی تا ۸۰۰۰ دلار هم پیش برود؛ چرا که هم‌اکنون اقتصاد جهانی وارد چهارمین چرخه افت ارزش پول شده است که به دلیل افزایش بدهی‌ها، کسری‌ها و تورم، ارزش ارزهای فیاتی مثل دلار شدیداً افت می‌کند. این چرخه‌ها حدوداً ۸,۵ سال طول می‌کشند. می‌توان گفت که آغاز چرخه فعلی در ۲۰۲۲ همزمان با شوک‌های جهانی ناشی از جنگ روسیه و اوکراین بوده است.
J.P. Morgan	۳۱ مارس ۲۰۲۶	۴,۵۰۰ تا ۶,۳۰۰	دلیل اصلی، خرید مداوم بانک‌های مرکزی و انتقال سرمایه از ارز به دارایی‌های باارزش است. تنش‌های ژئوپلیتیک قیمت طلا و ریسک ارزها را افزایش می‌دهد. نرخ بهره تأثیر چندانی ندارد و نوسان طلا بیشتر به ریسک سیستماتیک و استراتژی ذخایر بین‌المللی وابسته است. در سال ۲۰۲۶، بانک‌های مرکزی حدود ۸۰۰ تن طلا خواهند خرید. این مؤسسه، برآورد خود در سال جاری را تغییر نداده و همچنان اعتقاد دارد که تا پایان سال ۲۰۲۶، طلا به ۶۳۰۰ دلار و قیمت تعادلی در بلندمدت، ۴۵۰۰ دلار خواهد بود.
UBS Investment Office	۱۵ آوریل ۲۰۲۶	۵,۹۰۰ تا ۶,۲۰۰	دلار ضعیف و نرخ بهره پایین آمریکا به افزایش قیمت طلا کمک می‌کنند. داده‌های انجمن جهانی طلا نشان می‌دهد تقاضا برای طلا به ۵۰۰۰ تن رسیده که بالاترین مقدار از ابتدای ۲۰۲۵ است و پیش‌بینی می‌شود با ادامه روند خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی و تغییر استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، این تقاضا بیش از این نیز افزایش یابد. پیش‌بینی این مؤسسه برای قیمت طلا در پایان ۲۰۲۶، ۶۲۰۰ دلار به ازای هر اونس است.

طلا در دهه منتهی به ۲۰۲۶ عملکردی بسیار قدرتمند داشته و با بازده سالانه حدود ۱۳٫۹٪ و نسبت شارپ ۰٫۹۶ جایگاه خود را به‌عنوان یک دارایی استراتژیک در سبدهای سرمایه‌گذاری تثبیت کرده است. مهم‌ترین تغییر ساختاری در این دوره، تضعیف رابطه سنتی طلا با نرخ بهره واقعی است؛ به‌طوری‌که با وجود نرخ‌های واقعی نسبتاً بالا، قیمت طلا از حدود ۱۹۸۰۰ دلار به بیش از ۴۹۶۰۰ دلار افزایش یافته است.

این واگرایی عمدتاً ناشی از سه محرک اصلی است که در اسلاید‌های قبل توضیح داده شد:

(۱) خرید گسترده بانک‌های مرکزی در مقیاس تاریخی،

(۲) افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک،

(۳) نگرانی از پایداری بدهی و تضعیف اعتماد به ارزش‌های فیات (پول بدون پشتوانه)

در کنار این عوامل، تقاضای سرمایه‌گذاری خصوصی نیز به‌طور محسوسی افزایش یافته (حدود ۱۳۰٪ رشد) و بازگشت سرمایه به ETFها نشان‌دهنده تغییر نگاه به طلا از «دارایی زینتی» به «ذخیره ارزش» است. هم‌زمان، کاهش تقاضای جواهرات این تغییر رژیم را تقویت می‌کند.

در سمت عرضه، افزایش هزینه تولید (حدود ۲۷٪ تا ۲۰۲۶) اگرچه فشار هزینه‌ای ایجاد کرده، اما رشد سریع‌تر قیمت باعث تقویت حاشیه سود تولیدکنندگان شده است. در همین چارچوب، برخی مؤسسات مالی محدوده ۵۹۰۰ تا ۶۵۰۰ دلار را برای پایان ۲۰۲۶ محتمل می‌دانند، هرچند قیمت‌های فعلی همچنان بالاتر از برآوردهای بنیادین قرار دارد.

از منظر چشم‌انداز، ادامه روند صعودی وابسته به تداوم خرید بانک‌های مرکزی و ثبات شرایط ژئوپلیتیک است و در غیر این صورت ریسک اصلاح وجود دارد.

برای صندوق‌های طلا، پیام اصلی این است که بازار در حال گذار به یک دارایی راهبردی بلندمدت است. بنابراین تمرکز باید هم‌زمان بر توسعه زیرساخت و نقدشوندگی، جذب سرمایه، و مدیریت ریسک و نوسان باشد. در این چارچوب، صندوق‌هایی که زودتر خود را با این رژیم جدید تطبیق دهند، احتمالاً سهم بیشتری از رشد ساختاری این بازار خواهند داشت.

امين

هوننمندی مالی

info@aminib.com

www.aminib.com