

آینده یورو و طلا از نگاهی دیگر

پیش بینی وضعیت یورو و طلا در سال ۲۰۰۸ با «امواج الیوت»

خواهان در ایالات متحد - به پایان رسیده است، پس این چرخه در حدود سال های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۲ ادامه خواهد داشت. در چرخه ۵/۵ ساله نیز حرکت تا اوایل سال ۲۰۰۸ که چرخه، انتهای فشار خود را برای حرکت رو به بالا به پایان برساند، صعودی خواهد بود. چنانچه وضعیت زیر چرخه های این چرخه را نیز بررسی کنیم بازگوکننده گواه های جدیدی است: با توجه به این که چرخه کوچک تر قبلی ۵/۵ ساله در سال ۲۰۰۱ شروع شده و در حدود اواسط سال ۲۰۰۶ به پایان رسیده است، در پیش بینی بازار طلا می توان گفت که طلا در اوایل سال جاری یک سقف می زند، سپس روندی نزولی (احتمالاً قوی) را طی می کند و یک موج تصحیح گر را ایجاد می نماید که برای حرکت قوی به سمت بالای هزار دلار آماده می شود. ■

ریاضیدان، دلال بورس؟!!

ریاضیدانان با استعداد در غرب، اکنون فرصت دستیابی به درآمدهای کلان را یافته اند.

دلان ریاضیدان، سالانه بین ده تا بیست میلیون دلار برای بانک یا مؤسسه مالی کارفرمای خود، درآمد خلق می کنند. تحلیلگران ریسک پذیر، حتی درآمد بیشتری هم دارند و حدود بیست درصد از درآمد حاصل از هر مدل ریاضی، نصیب آنها می گردد. این تحول، از آنجائشانی شده که صندوق های سرمایه گذاری خصوصی و بانک های غربی اقدام به استخدام این استعدادها کرده و از آنها به عنوان دلال بورس استفاده می کنند. ورود فزاینده این گروه از ریاضیدانان به عرصه بازارهای مالی که به تحلیلگران کمیته یا کوآنت ها (Quants)، مشهور شده اند، باعث مناقشات بسیاری در دنیای مالی غرب شده است. در حالی که عده ای، پیوستن این افراد به بازارهای مالی را نکته ای مثبت ارزیابی می کنند، بسیاری دیگر نیز این گروه از دلان ریاضیدان را مسبب بروز بحران نقدینگی در بانک ها و مؤسسات مالی دنیا می دانند. به علاوه، گفته می شود که کوآنت ها به مدل های ریاضی یکسان متکی هستند و به همین دلیل، وقتی یکی از صندوق های سرمایه گذاری تصمیم می گیرد یک مدل ریاضی را کنار بگذارد، بسیاری دیگر از صندوق ها هم از آن پیروی می کنند. وقتی مدل های ریاضی کوآنت ها با مشکل روبه رو و متضرر می شوند، مشکلات فراگیری در بازارهای مالی به وجود می آید. مشکل دیگر این است که ریاضیدانانی که در محیط دانشگاهی آموزش دیده اند، با مدل سازی منطبق با بازارهای غیرقابل پیش بینی مالی نا آشنا هستند. اما از طرف دیگر، حامیان استفاده از دلان ریاضی در بورس، کنار گذاشتن آنها را خطا می دانند. آنها اعتقاد دارند که حتی مردم عادی از قدرت ابتکار دلان ریاضی بهره برده اند و کوآنت ها به مؤسسات مالی توانایی فعالیت با بازدهی بالا را رقم زده اند. ■

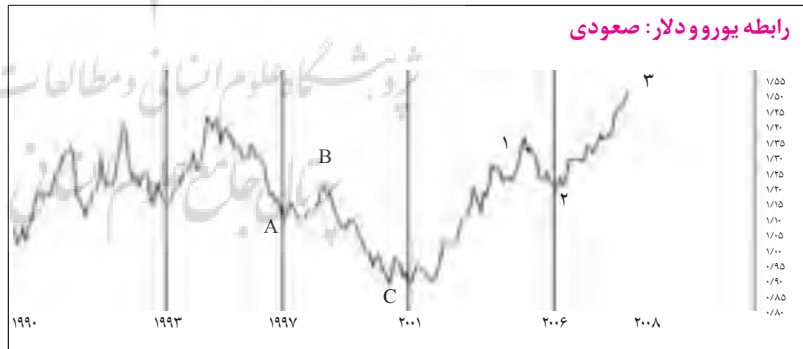
این که می دانیم چرخه چهار ساله در ۲۰۰۵ به پایان می رسد، این کف قیمتی را که همزمان با پایان یافتن موج اصلاحی ۲ می باشد، انتهای یک چرخه گرفته و چرخه بعدی را آغاز می کنیم. این چرخه که از سال ۲۰۰۵ آغاز شده با یک موج گسترش یافته قوی (از نظر الیوتی) همراه شده است که باعث شده کف انتهایی چرخه به سمت راست چرخه یا سال آخر حرکت کند. نتیجه گیری این که در سال آینده نیز روند صعودی یورو نسبت به دلار ادامه دارد و یورو قوی تر خواهد شد. البته استفاده از زیر چرخه ها برای پیش بینی دقیق تر مناسب تر است. در اینجا می توان خرده گیری بر صنعتگران داشت که چند سال پیش و اوایل قوی شدن یورو، اقدام به قرض با یورو کردند، در حالی که با یک تحلیل جامع می توانستند روند آتی یورو را پیش بینی و مشکلات کنونی را از معادلات خود حذف کنند.

طلا نیز به همراه نفت، نقش مهمی در شاخص های اقتصادی ایفا می کند و می توان روند آتی تورم را نیز با پیش بینی روند حرکتی و قیمتی طلا پیش بینی کرد. مطابق روند قبلی، با تلفیقی از چرخه ها و تئوری امواج الیوت می توان روند طلا در سال آینده را دنبال کرد. چرخه های طلا ۱۰/۵ ساله و ۵/۵ ساله هستند. به عبارت دیگر، چرخه ۱۰/۵ ساله متشکل از دو چرخه ۵/۵ ساله است که هر ۵/۵ سال یک کف مقطعی و هر ۱۰/۵ سال یک کف تاریخی می سازند. با توجه به این که آخرین بار، چرخه ۱۰/۵ ساله طلا در سال ۲۰۰۱ - یعنی دقیقاً بعد از به قدرت رسیدن جمهوری

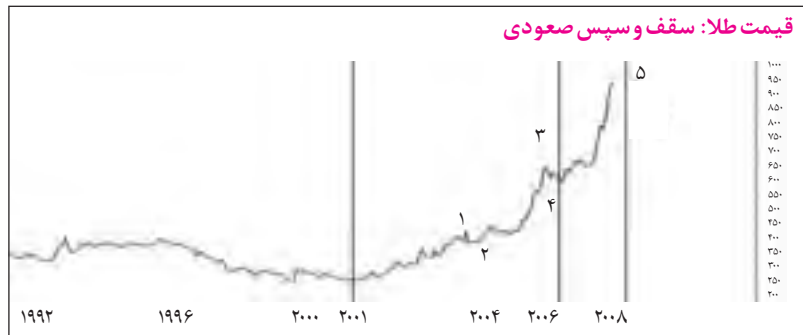
استفاده از انواع ابزارها، برای پیش بینی رفتار بازارهای مختلف از گذشته های دور تاکنون رواج داشته است. این ابزارهای پیش بینی بازار طی دو دهه اخیر، با گسترش رایانه و اینترنت، توسعه حیرت آوری یافته است، به طوری که نرم افزارهای گوناگونی برای انواع تحلیل ها به بازار عرضه شده اند. البته تحلیل ها در بازارهای مالی عمدتاً به دو گروه تقسیم می شوند: (۱) بنیادی، (۲) تکنیکی و (۳) قضاوتی.

پیش بینی های ماهنامه «اقتصاد ایران» بر مبنای بنیادی با تعدیل های قضاوتی (به دلیل مشکلات مدل سازی در اقتصاد ایران) قرار دارد. تحلیل تکنیکی دارای زیر شاخه هایی است که مبنای اغلب آنها ریاضی و آمار قرار دارند. در اینجا به دو نمونه تحلیلی با استفاده از «چرخه ها و امواج الیوت» اشاره داریم. در تحلیل جفت ارز دلار آمریکا به یورو، در نمودار زیر مشاهده می کنیم که در سال های ۱۹۹۳، ۱۹۹۷، ۲۰۰۱ و ۲۰۰۵ میلادی بازار به کف هایی رسیده است و فاصله بین این کف ها تقریباً چهار سال می باشد. پس می توان نتیجه گرفت که کف بعدی بازار در سال ۲۰۰۹ میلادی خواهد بود. حال با در اختیار داشتن تئوری «امواج الیوت» می توان حدس زد که در آینده، حرکت قیمتی ما چگونه می باشد. در شکل می بینیم که امواج A, B, C که «امواج اصلاحی» هستند به پایان رسیده اند و چرخه چهار ساله نیز به پایان رسیده است. با تلفیق این دو می توان نتیجه گرفت که در سال ۲۰۰۱ روند نزولی به پایان رسیده است. یورو تا اواخر سال ۲۰۰۴ با قدرت روند رو به بالا را طی می کند ولی با توجه به

رابطه یورو و دلار: صعودی



قیمت طلا: سقف و سپس صعودی



استخراج: واحد تحقیقات ماهنامه «اقتصاد ایران».