

چرا سرمایه گذاری در طلا سوددهی ندارد؟

اسکات کلدروفسکی * مترجم: محسن رنجبر، منبع: فورچون

در اختیار دارند، به رقم بی سابقه ۱۷۰۰ تن رسید. آیا آن همه تابلو با مضمون «ما طلا می خریم»، تبلیغات اینترنتی و برنامه های تبلیغاتی تلویزیون در ساعات آخر شب را به خاطر می آورید؟ اثرگذاری آنها هم اکنون شروع شده است.

آن گونه که کیتکو می گوید، این حداکثر مقدار عرضه قطعات کوچک طلا در واقع افزایشی ۲۷ درصدی را نسبت به سال ۲۰۰۸ نشان می دهد. جان نادلر از تحلیلگران کیتکو می گوید: «تا زمانی که قیمت هر اونس طلا بالاتر از ۱۰۰۰ یا ۱۱۰۰ دلار باقی بماند، شاهد رقابت جریانی از طلای درجه دو با طلای تولید معادن خواهیم بود.»

دلیل واقعی کاهش قیمت ها: ثبات در بازارهای دیگر

این به معنای پیش بینی سقوط بلافاصله طلا نیست. «اضافه ترس»ی که توسط این فلز به عنوان کالایی برای ذخیره ارزش در شرایط نامطمئن مالی از میان می رود، می تواند به طرز نامحدودی از افزایش قیمت آن پشتیبانی کند.

در همان زمان که بازرگانان، اثرات بسته نجات ۱۰۰۰ میلیارد دلاری اروپا و امکان افزایش یا کاهش قیمت ها را در آمریکا مورد بررسی قرار می دهند، سرمایه گذاران احتمالا تا حد امکان به سرمایه گذاری در طلا ادامه می دهند. با بروز نشانه هایی از بازگشت ثبات به بازارهای اروپا، قیمت طلا اندکی افت کرده است.

اما برخی از سرمایه گذاران باهوش بر اساس پیش بینی ادامه روند افزایش قیمت طلا عمل می کنند. بر پایه داده های کمیسیون معاملات آتی های کالایی آمریکا، صندوق های احتیاطی و دیگر بورس بازهای بزرگ در هفته گذشته شرط بندی های خود روی طلا را ۲ درصد افزایش دادند.

مساله این است که هیچ کس نمی داند این شرط بندی ها برای چه مدت زمانی انجام می شوند. هر چند قیمت ها بالا هستند، اما پول بورس بازاها و صندوق های احتیاطی می تواند از بازار خارج شود. در غالب موارد، مالکیت بورس بازاها بر طلا در قراردادهای آتی نهفته است و هیچ گاه شکل تحویل فیزیکی این ماده زرد رنگ را به خود نمی گیرد.

در اصل، این ریپت آنگستروم های دنیا (و حالا ناظران گلن بک) هستند که باید نگران باشند که کروگراند های (سکه های طلای آفریقای جنوبی) که در جعبه های سپرده امن آنها قرار دارند، می توانند به آرامی تمام ارزشی که طی سال گذشته به دست آورده اند را از دست بدهند.

دنيس گارتمن، سردبير خبرنامه و مدير يك صندوق احتیاطی که روی طلا شرط بندی می کند، هفته گذشته نوشته بود که «عامه مردم در حال فروش طلا هستند، نه خرید آن، زیرا آن طور که شواهد نشان می دهند، تبلیغات تلویزیونی که برای فرصت های موجود در فروش طلا مشتری جمع می کنند، به اندازه تبلیغاتی هستند که روی سرمایه گذاری در طلا انجام می شوند.»

«تا زمانی که این گروه دوم تبلیغات، گروه اول را تحت شعاع قرار ندهند، مطمئن خواهیم بود که حباب هنوز تترکیده است.»

به بیان دیگر، حباب ها و شبه حباب ها به ندرت دوام می یابند. اصول بنیادین بازار آن قدر قدرتمند هستند که نمی توان از آنها چشم پوشید. /

زمانی که قیمت طلا سر به فلک می کشد، احتمالا آمیزه ای از حرص، ترس و عدم اطمینان بر بازار حاکم می شود. هم اکنون بهتر از هر زمان دیگری می توان به خاطر آورد که آنچه واقعا قیمت ها را در بلند مدت تغییر می دهد، اصول بنیادین حاکم بر بازار است. اگر از این منظر به قضیه نگاه کنیم، درمی یابیم که سرمایه گذاری در طلا به آن اندازه که به نظر می رسد، سوددهی ندارد.

بازار طلا به میزان بسیار زیادی مشابه تمام بازارهای دیگر عمل می کند. عرضه و تقاضا نهایتا آن را به تعادل می رسانند و قیمت های عثان گسیخته و گریزیا را به مقادیر متوسط بلندمدت بازمی گردانند. از سال ۱۹۸۰ به این سو متوسط قیمت هر اونس طلا نزدیک به ۴۴۰ دلار آمریکا بوده است. اما همانند آنچه که طی دهه گذشته در رابطه با قیمت مسکن شاهد بودیم، ممکن است مدتی به طول انجامد تا قیمت ها دوباره به سطح عادی خود بازگردند.

پیش بینی موسسه بارکلیز ولت در لندن آن است که قیمت هر اونس طلا در سال ۲۰۱۲ به رقم عادلانه ۸۰۰ دلار خواهد رسید، چرا که سرمایه گذاران نهایتا آن را رها کرده و به کسب و کارهای دارای ریسک بیشتر رو خواهند آورد. بانک فرانسوی سوسیتیه جنرال اطمینان دارد که تصحیح قیمت طلا سریع تر از این رخ خواهد داد و پیش بینی می کند که قیمت هر اونس طلا تا آخر سال ۲۰۱۰ به این مقدار خواهد رسید.

استدلال این بانک ساده است: درست همان موقع که تقاضا از سوی افراد غیر سرمایه گذار به بالاترین مقدار خود می رسد، سرمایه گذارها قیمت را بالا نگه می دارند.

جواهرآلات و طلا که بیش از نیمی از بازار طلای دنیا را تشکیل می دهند را در نظر بگیرید. تقاضا در این بخش از بازار در سه ماه آخر سال گذشته ۸ درصد کاهش پیدا کرد و احتمالا با وجود قیمت های بالایی که برای فروشندگان طلا خوشایند نیستند، به این روند کاهشی خود ادامه خواهد داد. مثلا در هند که بزرگترین کشور خریدار طلا است، قیمت های بالا در هفته گذشته مانع از خرید این فلز از سوی هندی ها برای استفاده در جشنواره آکشیایا تریپیا (جشنواره خرید طلا) شد و به نوبه خود قیمت آن را کاهش داد.

قشاری نیز از جانب عرضه بر قیمت طلا وجود دارد. بالاتر رفتن قیمت این کالا بدان معنا است که کارگران معادن، ساعات کار خود را زیاد می کنند. در سال گذشته عرضه طلا از سوی معادن سراسر دنیا ۷ درصد افزایش یافت (دومین افزایش بزرگ تاریخ) و به ۲۵۷۲ تن رسید.

طبق گفته کیتکو، شرکت معامله کننده شمش طلا، مکان هایی مانند چین و روسیه به افزایش ۴ تا ۶ درصدی عرضه طلای معادن در سال ۲۰۱۴ کمک خواهند کرد. از آن جا که استخراج هر اونس طلا به طور متوسط نزدیک به ۴۸۰ دلار برای صاحبان معادن هزینه دارد، در هنگام افزایش قیمت ها عرضه طلا را به شدت زیاد می کنند که در نهایت به اضافه عرضه منجر خواهد شد.

طلای ۱۲۰۰ دلاری، فروشندگان و بازرگانان را به صحنه وارد خواهد کرد. عرضه قطعات کوچک طلا، تمام آویزها، گردن بندها و سکه های طلایی که مردم به طور پراکنده