



گزارش تحلیلی بروکر ترندو براساس دیدگاه ۱۰ موسسه مالی بزرگ جهان

در ۲۰۲۶ طلا بخریم یا بفروشیم؟

۱. طلا در برزخ جنگ و اقتصاد

بازار طلا در سال ۲۰۲۶ با پیچیده‌ترین محیط معاملاتی یک دهه اخیر روبرو شده است. فلزی که از ابتدای سال با رکوردشکنی‌های پی‌درپی به قله‌های تاریخی رسیده بود، از اواخر ژانویه تحت فشار شدید قرار گرفت و بیش از ۲۱ درصد از ارزش خود را از دست داد — سقوطی که آن را رسماً وارد محدوده «بازار خرسی» کرد. اما چه اتفاقی افتاد؟ پاسخ در تقاطع چند نیروی هم‌زمان نهفته است: آغاز جنگ ایران در ۲۸ فوریه ۲۰۲۶، رشد شدید قیمت نفت خام، تقویت دلار آمریکا به عنوان ارز امن در لحظات بحران و مهم‌تر از همه، تغییر انتظارات بازار درباره مسیر نرخ بهره فدرال رزرو. این ترکیب، «پارادوکس شوک نفتی» را در بازار طلا خلق کرد که درک آن از اینجا به بعد مهم است. در این گزارش جامع، وضعیت کنونی بازار را از زوایای مختلف بررسی می‌کنیم: چرا طلا با وجود جنگ افت کرد؟ حمایت‌های تکنیکال در کجا قرار دارند؟ نگاه بزرگ‌ترین موسسات مالی جهان به آینده طلا چیست؟ و در نهایت، استراتژی کاربردی برای یک تریدر ایرانی در شرایط فعلی چه باید باشد؟

۲. پارادوکس جنگ و طلا: چرا افزایش تنش به کاهش قیمت انجامید؟

در نگاه اول، این سوال گیج‌کننده است: جنگ آغاز می‌شود، بازارها به هم می‌ریزند، اما طلا — که قرار است در چنین لحظاتی عملکرد درخشانی داشته باشد — سقوط می‌کند. بررسی این تناقض ظاهری، کلید فهمیدن بازار طلا در لحظه حاضر است.



\$5400

● واکنش اولیه: جهشی کوتاه‌مدت

وقتی در ۲۸ فوریه موشک‌ها شلیک شدند، الگوی آشنای بازار تکرار شد: نفت رشد کرد، بورس‌های جهانی ریختند و طلا به بالای ۵,۴۰۰ دلار در هر اونس رسید. این واکنش کاملاً منطقی بود — یک رفلکس کلاسیک به شوک ژئوپلیتیک. اما پس از آن، تحلیل بنیادین‌تری از سوی بازار آغاز شد.



"The oil surge is now being read as an inflation threat. This changes the Fed calculus."

Daniel Marburger, CEO, StoneX Bullion

عبور از شوک ژئوپلیتیک به شوک تورمی

دانیل ماربرگر، مدیرعامل StoneX Bullion، این پدیده را «پارادوکس شوک نفتی» می‌نامد. منطق آن این است: افزایش قیمت انرژی، خطر تورم را بالا می‌برد؛ تورم بالاتر یعنی فدرال رزرو به کاهش نرخ بهره فکر نمی‌کند؛ نرخ بهره بالاتر یعنی دلار قوی‌تر می‌شود؛ و دلار قوی‌تر یعنی طلا گران‌تر است — پس جذابیت آن کاهش می‌یابد.

علاوه بر این، در لحظات اوج بحران ژئوپلیتیک، دلار آمریکا به عنوان ارز ذخیره جهانی تقویت می‌شود — نه طلا. این اتفاق دقیقاً آن چیزی بود که در هنگام حمله روسیه به اوکراین در سال ۲۰۲۲ نیز رخ داد. ابتدا جهش، سپس افت قیمت با تقویت دلار.

فشارهای بازار

طلا در سال ۲۰۲۵ نزدیک به ۶۵ درصد رشد کرده بود. این بدان معناست که بسیاری از سرمایه‌گذاران با سودهای هنگفتی پوزیشن‌های خود را نگه داشته بودند. وقتی نوسانات آغاز شد، این گروه طلاهای خود را فروختند — نه به این دلیل که به آن باور نداشتند، بلکه چون به نقدینگی نیاز داشتند یا می‌خواستند سود خود را حفظ کنند. این همان چیزی است که آدام باتن، استراتژیست ارزی، آن را «دلارهای کاغذی در بطن طلا» می‌نامد.



65%

۳. عوامل ساختاری بلندمدت: چرا خریداران تسلیم نشده‌اند؟

با تمام اصلاحات قیمت در کوتاه‌مدت، جالب این است که اکثریت استراتژیست‌های بزرگ اهداف قیمتی بلندمدت خود را کاهش نداده‌اند. این اتفاق نظر غیرمعمول است و نشان می‌دهد که بازار سرمایه‌گذاری نهادی چه چشم‌انداز خوبی نسبت به طلا دارد. محرک‌های ساختاری که آنها به آن اشاره می‌کنند عبارتند از:

کاهش ارزش پول

یکی دیگر از محرک‌های ساختاری، «کاهش ارزش پول» (Debasement) است. سرمایه‌گذارانی که نگران افزایش بدهی‌های دولتی، چاپ پول و تضعیف بلندمدت ارزش‌های فیات هستند، طلا را به عنوان ذخیره ارزش می‌خرند. طبق تحلیل JP Morgan، تخصیص ثروت خصوصی به طلا هنوز حدود ۵۰ درصد پایین‌تر از سطوحی است که یک دهه پیش بود — یعنی فضای رشد زیادی وجود دارد.

دلارزدایی و تقاضای بانک‌های مرکزی

شاید مهم‌ترین تحول ساختاری در بازار طلا، تقاضای بی‌سابقه بانک‌های مرکزی باشد. پس از اینکه تحریم‌های آمریکا علیه روسیه نشان داد که دارایی‌های دلاری می‌توانند توسط واشنگتن مسدود شوند، کشورهای زیادی به فکر متنوع کردن ذخایر خود افتادند. ذخایر دلاری در ذخایر جهانی بانک‌های مرکزی از اوج خود به‌طور پیوسته کاهش یافته است.

شکستن نظم جهانی

آدام باتن از Forexlive استدلال جالبی را مطرح می‌کند: «اصلی‌ترین چیزی که طلا را به حرکت درمی‌آورد، فروپاشی نظم جهانی است. شکاف میان ترامپ و ناتو نیز جدید است. وقتی گرد و خاک جنگ فرو بنشیند، وضعیت برای طلا صعودی است.» از این منظر، حتی جنگ ایران در بلندمدت به نفع طلا است، نه به ضررش.

جریان سرمایه به ETFها و سرمایه‌گذاران نهادی

پس از سال‌ها خروج سرمایه از ETFهای طلا، جریان‌ات دوباره مثبت شده‌اند. Goldman Sachs اشاره می‌کند که ورود سرمایه به ETFهای طلای غربی، علاقه‌مندی فزاینده افراد پردرآمد و دفاتر خانوادگی به شمش‌های فیزیکی و استفاده روزافزون از آپشن‌های طلا به عنوان پوشش ریسک، از عوامل اصلی تقویت دیدگاه صعودی بلندمدت است.

نکته کلیدی: تفاوت دیدگاه کوتاه‌مدت و بلندمدت

فهم این تمایز برای ترید و سرمایه‌گذاری روی طلا ضروری است: در کوتاه‌مدت، طلا تحت فشار دلار قوی، نرخ بهره بالا و فروش اهرمی قرار دارد. اما در بلندمدت، محرک‌های ساختاری — تقاضای بانک مرکزی، دلارزدایی، سیاست‌های پولی انبساطی آینده — همچنان برقرار هستند. سرمایه‌گذار باهوش این دو افق را از هم تفکیک می‌کند.

۴. تحلیل تکنیکال: سطوح کلیدی حمایت و مقاومت

بررسی سطوح تکنیکال در این فاز از بازار اهمیت ویژه‌ای دارد، چرا که تریدرهای کوتاه‌مدت از این سطوح برای تصمیم‌گیری استفاده می‌کنند و شکسته‌شدن آنها می‌تواند موج‌های فروش یا خرید جدیدی ایجاد کند.

● سطوح حمایتی حیاتی

پس از سقف تاریخی نزدیک ۵,۵۹۴ دلار در اواخر ژانویه ۲۰۲۶، طلا یک مسیر نزولی طی کرده است. در حال حاضر:

- **۴,۷۳۳-۴,۸۰۰ دلار:** مقاومت میانی — تست آن دو بار در هفته‌های اخیر ناموفق بوده است.

- **۵,۰۰۰ دلار:** سطح روانی بزرگ — جیم ویکاف از Kitco آن را «هدف صعودی بعدی گاوها» می‌داند. شکست آن سیگنال بازگشت جدی خواهد بود.

- **۵,۳۰۰-۵,۵۹۵ دلار:** سطح روانی مهم و ناحیه تثبیت قبلی — در صورت عبور از ۴,۱۰۰، این سطح به عنوان کف نهایی اهمیت پیدا می‌کند.

● سطوح حمایتی حیاتی

پس از سقف تاریخی نزدیک ۵,۵۹۴ دلار در اواخر ژانویه ۲۰۲۶، طلا یک مسیر نزولی طی کرده است. در حال حاضر:

- **۴,۴۰۰-۴,۵۰۰ دلار:** اولین منطقه حمایتی قوی — اخیراً تست شد و خریداران واکنش نشان دادند.

- **۴,۱۰۰ دلار:** میانگین متحرک ۲۰۰ روزه — تحلیلگر ارشد Kitco آن را حمایت تکنیکال اصلی می‌داند. شکست آن می‌تواند ریزش بیشتری ایجاد کند.

- **۴,۰۰۰ دلار:** سطح روانی مهم و ناحیه تثبیت قبلی — در صورت عبور از ۴,۱۰۰، این سطح به عنوان کف نهایی اهمیت پیدا می‌کند.

سیگنال تکنیکال مهم (نمودار در صفحه بعدی)

طلا برای سه هفته متوالی پایین‌تر از سطوح قبلی خود کلوز داده است. شکست رو به پایین میانگین متحرک ۵۰ روزه، فروش را تسریع کرده است. از منظر باندهای بولینگر، قیمت فعلی برای سومین روز متوالی زیر باند پایینی معامله می‌شود و این نشانه‌ای از اشباع فروش بازار در کوتاه‌مدت است.



منبع: پلتفرم ترندو - نمودار روزانه طلا

۵. پیش‌بینی‌های قیمتی موسسات بزرگ

یکی از ارزشمندترین ابزارهای تحلیلی، بررسی اجماع نظر موسسات مالی بزرگ است. در جدول زیر دیدگاه‌های اصلی منتشرشده درباره طلا تا مارس ۲۰۲۶ را جمع‌آوری کرده‌ایم. توجه کنید که اکثر این پیش‌بینی‌ها پیش از آغاز جنگ ایران منتشر شده‌اند:

مؤسسه	هدف قیمتی	افق زمانی	محرك اصلی
Goldman Sachs	\$5,400	پایان ۲۰۲۶	ورود سرمایه به ETFهای غربی و بازگشت خریداران با ثروت بالا
J.P. Morgan	\$6,300	پایان ۲۰۲۶	تضعیف دلار، تقاضای بانک مرکزی
Deutsche Bank	\$6,000	پایان ۲۰۲۶	تقاضای سرمایه‌گذاری، دلارزدایی
UBS	\$6,200	سپتامبر ۲۰۲۶	عدم قطعیت ژئوپلیتیک، متنوع کردن سرمایه
Standard Chartered	\$5,375	۳ ماه آینده	بازگشت قیمت پس از فشار فروش
ING Think	\$5,190	اواسط ۲۰۲۶	تقاضای سرمایه‌گذاری، بانک مرکزی
Scotiabank	\$4,100	اواسط ۲۰۲۶	رویکرد محافظه‌کارانه، کاهش قیمت از سقف
ANZ	\$4,400	پایان ۲۰۲۶	نرخ بهره بالا
HSBC	\$4,450	پایان ۲۰۲۶	ثبات نسبی
CRU Group	\$6,000	پایان ۲۰۲۶	وضعیت ساختاری

جمع‌بندی از تارگت‌ها: طیف پیش‌بینی‌ها بین ۴,۱۰۰ تا ۶,۳۰۰ دلار قرار دارد. اکثریت موسسات در محدوده ۵,۴۰۰ تا ۶,۳۰۰ دلار هدف‌گذاری کرده‌اند. محافظه‌کارترین دیدگاه‌ها از ANZ و Scotiabank مطرح شده‌اند که انتظار دارند قیمت طلا از سقف‌های اخیر خود عقب‌نشینی کند. در بین پیش‌بینی‌های بلندمدت، جسورانه‌ترین دیدگاه از آن Ed Yardeni است که هدف ۱۰,۰۰۰ دلار تا پایان این دهه را مطرح کرده است.

نکته مهم: این که یک موسسه بزرگ هدف قیمتی بالایی دارد به معنای قطعیت آن نیست. پیش‌بینی‌ها دیدگاه‌های محاسبه‌شده‌ای هستند که با تغییر شرایط قابل اصلاح‌اند. مثلاً Standard Chartered منتظر است تا پس از فروکش کردن فشار فروش، بازگشت قیمت به سمت ۵,۳۷۵ دلار را ببیند.

۶. سناریوهای قیمتی طلا در سال ۲۰۲۶

بر اساس اجماع تحلیلگران و ارزیابی نیروهای بازار، سه سناریوی اصلی برای طلا در ۶ تا ۱۲ ماه آینده قابل تصور است:

سناریو سوم (نزولی)

ادامه اصلاح — احتمال ۲۰٪

در صورتی که داده‌های تورمی بدتر از انتظار باشد یا بانک‌های مرکزی به گفتمان درباره افزایش نرخ بهره بازگردند، طلا می‌تواند تا ناحیه ۴,۰۰۰-۴,۱۰۰ دلار (میانگین متحرک ۲۰۰ روزه) عقب‌نشینی کند. Alex Kuptsikevich این سطح را هدف احتمالی خود می‌داند. حتی در این سناریو، اکثر تحلیلگران آن را فرصت خرید می‌بینند، نه پایان روند صعودی.

سناریو دوم (تثبیت)

نوسان در یک محدوده گسترده — احتمال ۴۵٪

در این سناریو که Matt Bance از T. Rowe Price آن را «محمتم‌ترین نتیجه در کوتاه‌مدت» می‌داند، طلا در محدوده ۴,۵۰۰-۵,۵۰۰ دلار نوسان می‌کند. آدام باتن این محدوده را نیز برای روزهای باقی‌مانده از سال ۲۰۲۶ متصور است. این سناریو از رقابت میان محرک‌های صعودی بلندمدت و فشارهای نزولی کوتاه‌مدت ناشی می‌شود. وقوع این سناریو بهترین فرصت برای استراتژی‌های سوئینگ است.

سناریو اول (صعودی)

بازگشت قوی پس از پایان درگیری — احتمال ۳۵٪

در این سناریو، تنش‌های منطقه‌ای فروکش می‌کند، قیمت نفت کاهش می‌یابد و فدرال رزرو در اواخر سال به سمت کاهش نرخ بهره بازمی‌گردد. در این حالت، سرمایه‌ای که از طلا خارج شده به سرعت بازمی‌گردد. Nigel Green از deVere Group این سناریو را محتملم‌ترین مسیر می‌داند: «حرکت بعدی رو به بالا، سریع و قاطعانه خواهد بود.» هدف قیمتی در این سناریو: ۶,۳۰۰-۵,۰۰۰ دلار.

۷. چشم انداز طلا از ۲۰۲۷ تا ۲۰۳۰: آیا به ۱۰,۰۰۰ دلار می‌رسیم؟

بلندپروازانه‌ترین پیش‌بینی در بازار از Ed Yardeni مطرح شده که حتی با کاهش هدف خود برای سال جاری به ۵,۰۰۰ دلار، هدف ۱۰,۰۰۰ دلاری را برای پایان این دهه حفظ کرده است. این رقم در نگاه اول بیش از حد جاه‌طلبانه به نظر می‌رسد، اما وقتی در بستر تاریخی بررسی می‌شود، چندان دور از ذهن نیست.

در سال ۲۰۰۰، طلا زیر ۳۰۰ دلار معامله می‌شد. امروز بالای ۴,۰۰۰ دلار است. این یعنی بیش از ۱۲ برابر رشد در ۲۵ سال. اگر روند دلارزدایی، تقاضای بانک مرکزی و بدهی‌های کلان دولتی ادامه یابد، ۱۰,۰۰۰ دلار تنها نیازمند سه‌برابر شدن قیمت از سطوح فعلی طی ۵ سال است — چیزی که طلا قبلاً هم انجام داده است. اما چه عواملی می‌توانند این روند را مختل کنند؟ اصلی‌ترین ریسک‌های بلندمدت برای طلا عبارتند از:

- کشف منابع طلای بزرگ جدید و افزایش عرضه
- تثبیت قطعی دلار به عنوان یک ارز ذخیره بلامنازع
- کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیک جهانی به سطح تاریخی
- بازگشت پایدار بازدهی واقعی اوراق قرضه به سطوح مثبت

احتمال تحقق همزمان همه این سناریوها باهم پایین به نظر می‌رسد، اما باید آنها را در نظر داشته باشید.

\$10000

\$8000

\$6000

\$4000

\$2000

2022

2024

2026

2028

2030



۸. در شرایط فعلی چه باید کرد؟

در پایان، سوال اصلی این است: با این اطلاعات چه باید کنیم؟ چارچوب زیر توسط دو تن از تحلیل‌گران ارائه شده است:

نگاه به طلا به عنوان یک تخصیص استراتژیک

Matt Bance از T. Rowe Price توصیه می‌کند که طلا را با اوراق بلندمدت ترکیب کنید. منطق آن این است که طلا می‌تواند مانند اوراق در کاهش بازدهی سهام عمل کند، اما برخلاف اوراق، در محیطی با بازدهی واقعاً بالا نیز مقاومت بهتری نشان می‌دهد.



تخصیص سبد: قانون ۱۰-۱۵ درصد

دانیل ماربرگر از StoneX توصیه می‌کند که ۱۰ تا ۱۵ درصد از سبد سرمایه‌گذاری به فلزات گرانبها اختصاص یابد — با تمایل به سمت ۱۵ درصد برای سرمایه‌گذارانی که نگران ریسک سیستمی، کاهش ارزش دلار یا سناریوی سقوط بیشتر طلا هستند. این تخصیص سرمایه نه برای کسب سود کوتاه‌مدت از طلا، بلکه به عنوان «بیمه سبد» در نظر گرفته شده است.



از تصمیمات احساسی پرهیزید

هر دو متخصص تاکید می‌کنند که بدترین اقدام در این شرایط، واکنش احساسی به نوسانات کوتاه‌مدت است. طلا با ۲۱ درصد افت قیمت در «بازار خرسی» قرار دارد — اما چنین چیزی تنها ۴ ماه پس از رسیدن قیمت به سقف تاریخی خود اتفاق افتاده است. طلا هنوز ۸ درصد از ابتدای سال در سود است.

۹. جمع‌بندی: طلا بخریم یا بفروشیم؟

بازار طلا در لحظه حاضر در تقاطع دو روایت متضاد قرار دارد. برای کوتاه‌مدت این را می‌دانیم که شوک نفتی، دلار قوی و تأخیر در کاهش نرخ بهره برای طلا مضر است. در بلندمدت اما دلارزدایی، تقاضای بانک مرکزی، تنش‌های ژئوپلیتیک ساختاری و کاهش اعتماد به نظام پولی فیات، روند صعودی پایه‌ای طلا را تغییر نمی‌دهند.

تاریخ نشان داده که اصلاحات عمیق طلا از جمله اصلاح ۳۳ درصدی قیمت در سال ۲۰۱۳ و ریزش ۱۵ درصدی آن در ماه مارس ۲۰۲۰، در نهایت فرصت خرید بوده‌اند. این بار نیز وضعیت ساختاری تغییر نکرده است. اما این موضوع به معنای «ممکن نبودن ریزش بیشتر در کوتاه‌مدت» هم نیست.

اگر در محدوده ۴,۱۰۰-۴,۵۰۰ دلار به دنبال نقطه ورود هستید: با حجم کم شروع کنید و استاپ‌لاس را زیر ۴,۰۰۰ دلار قرار دهید. اگر در سطوح بالاتر گیر افتاده‌اید: به تغییرات بنیادی در بلندمدت اتکا کنید و از اضافه کردن حجم در سقف‌های جدید بدون تأیید تکنیکال بپرهیزید. اگر تازه‌کار هستید: صبر کنید تا بازار یک کف محکم و قابل اعتماد تشکیل دهد.

حالا که با وضعیت بازار طلا و پیش‌بینی‌های قیمتی آن آشنا شدید، شاید این سوال در ذهنتان باشد: چگونه می‌توانم از این فرصت‌ها استفاده کنم؟ پاسخ در ترندو است. پلتفرمی که برای تمام معامله‌گران طراحی شده و ابزارهای حرفه‌ای را در قالبی ساده و در دسترس قرار می‌دهد.



چرا ترندو؟

ترندو یک اپلیکیشن معاملاتی کامل و یکپارچه است. امکان ترید سی اف دی طلا (XAU/USD) و سایر کالاها در کنار فارکس و ارزهای دیجیتال، تا حساب دمو برای تمرین ترید بدون ریسک و بونوس ۱۰۰ دلاری رایگان، همه چیز در این پلتفرم در دسترس شماست. در ضمن ترندو جایزه بهترین پلتفرم معاملات CFD طلا در فارکس اکسپو دبی ۲۰۲۵ را برنده شده که این خود گواهی است بر تعهد ما برای ارائه بهترین خدمات ترید فارکس، به خصوص طلا.

دارای رگوله معتبر از FSC

اسپرد رقابتی (در جفت ارزهای اصلی صفر و در طلا معمولاً نیم پیپ)

حساب دمو: تمرین با سرمایه مجازی بدون ریسک واقعی

حساب ECN با حداقل واریز ۱۰ دلاری

اتصال به بازارهای مالی حتی در شرایط جنگی و با اینترنت ملی

بونوس خوش آمدگویی ۱۰۰ دلاری و کش بک ۱۰ درصدی

پشتیبانی ۲۴ ساعته فارسی

واریز و برداشت کریپتویی و ریالی

پلتفرم اختصاصی و جامع برای ترید - بی نیاز از متاتریدر، تریدینگ ویو و فارکس فاکتوری

پلتفرم معاملاتی پیشرفته ترندو

از تحلیل تا ترید — همه چیز در یک اپلیکیشن



آموزشی جامع ترندو

برای شروع کار با ترندو، یک ویدیوی آموزشی کامل و کاربردی آماده کرده‌ایم.

آنچه در این ویدیو می‌آموزید:

01 دانلود اپلیکیشن و ثبت‌نام

02 احراز هویت و فعال‌سازی حساب

03 آشنایی با انواع حساب (واقعی، دمو، بونوس)

04 واریز ریالی، ارز دیجیتال و تاپ‌چنج

05 انجام معامله و مدیریت پوزیشن

06 برداشت سریع و امن وجه



مشاهده ویدیو در آپارات



مشاهده ویدیو در یوتیوب



همین حالا شروع کنید

ترید طلا را ساده، سریع و مطمئن تجربه کنید.
ترندو نقطه شروع شماست.

