

מחיר הכסף

לאור נתוני המקרו המאכזבים שפוקדים בחודשים האחרונים את ארה"ב אנו עדים לראלי עליות במחירי הזהב והכסף. בשל נתוני המקרו המאכזבים והקורלציה השלילית ההיסטורית בין הזהב למצב הכלכלה האמריקאית ישנה סבירות נמוכה לכך שמחירי הזהב ירדו בתקופה הקרובה. בדומה לזהב גם הכסף נהנה מאותם מאפיינים הגנטיים המיוחדים לכסף, ערכו עולה כל זמן שאווירה עכורה משתלטת על השיח הכלכלי וכראייה אם נסתכל באופן היסטורי על יחס המחירים בין חוזי הזהב לחוזי הכסף ב-15 השנים האחרונות נגלה כי היחס הממוצע הוא 1:65 (חוזה הזהב נסחר במחיר של פי 65 ממחיר הכסף), כיום יחס זה הוא גם כן 1:65. בשל הסבירות הנמוכה לירידות מחירים בחוזי הזהב סוחרים רבים מאמינים שגם מחיר הכסף צריך לעלות (כדי לשמור על יחס זה) ולכן הם נוהרים אל עבר השקעה במתכת הלבנה – הכסף, וזאת מתוך אמונה כי מחירה עתיד לעלות ביחס ישר לעליה במחיר הזהב.



*בתרשים ניתן לראות את הגידול בסך ההשקעות בחוזה הכסף לאורך ששת החודשים האחרונים.

מעבר המשקיעים גרם לכך שביצועי חוזי הכסף העפילו על ביצועי חוזי הזהב בשבוע האחרון (עלייה של 5.83% בחוזה הכסף לעומת עלייה של 0.73% בחוזה הזהב).



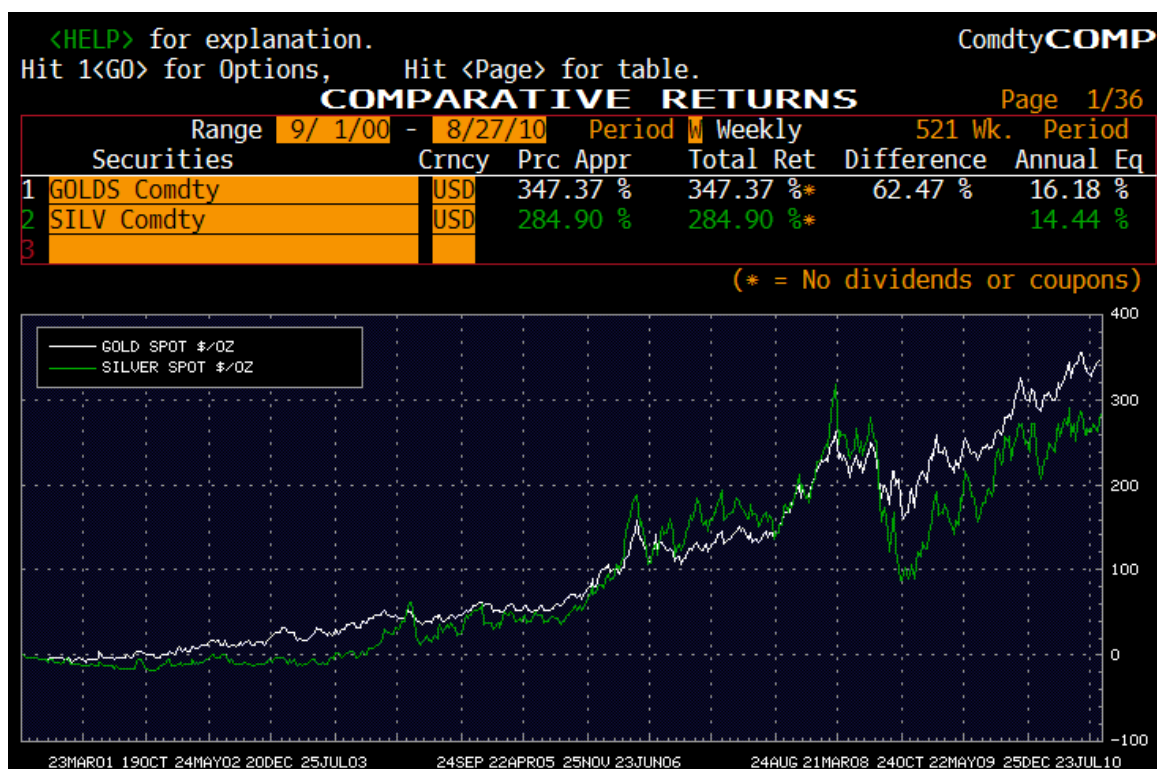
*בגרף זה ניתן לראות את יחס המחירים בין חוזה הזהב לחוזה הכסף ב-30 השנים האחרונות. כמו כן ניתן לראות כי יחס המחירים ב-15 השנים האחרונות עומד על ממוצע של 64.85.

מיטב חוזים עתידיים איתך בהווה ובעתיד

למרות העלויות האחרונות במחירי החוזים עושה רושם, כי הם עדיין נסחרים ברמות נמוכות יחסית, את עובדה זו מחזקת הטענה, כי ישנם ביקושים גדולים למתכות אלו ברחבי העולם בשל כמה סיבות:

1. עונת החתונות בהודו, צרכנית הזהב הגדולה בעולם, חלה בנובמבר הקרוב דבר אשר תמיד מגדיל את הביקוש לזהב, מאידך השנה בשל מחירי הזהב הגבוהים להרבה משפחות אין יכולת לקנות זהב ולכן לא תיוותר ברירה פרט לקנייה של כסף.
2. השנה קיים ביקוש רב של מפעלים לכסף, הביקוש מגיע בעיקר ממפעלים שמתמחים בייצור של בטריות ומוליכים.
3. חוזי הכסף עדיין רחוקים מהרמה ששררה במרץ 2008 (\$20 לאונקיה).

לסיכום ניתן לומר, כי למרות שמחירי שני המתכות עלו בצורה חדה יחסית בחודש האחרון (חוזי הכסף עלה ב 7.92% ואילו הזהב עלה ב 6.61%) אנו עלולים לראות המשך של עליות מחירים בתקופה הקרובה הן בשל נתוני המקרו שממשיכים לאכזב, הן בשל הביקושים הגדלים בזמן האחרון והן בשל היחס ההיסטורי בין מתכות אלה.



*בגרף זה ניתן לראות את התשואה באחוזים בחוזי הזהב והכסף לאורך 10 השנים האחרונות (ההפרש מסתכם ב 1.74% לשנה).

עידן פינקיאל
מנהל דסק חוזים עתידיים

מיטב חוזים עתידיים איתך בהווה ובעתיד