

Ισχυρές επιδόσεις για τα εμπορεύματα μέσα στον Ιανουάριο, ενώ ο χρυσός χρειάζεται έναν καταλύτη

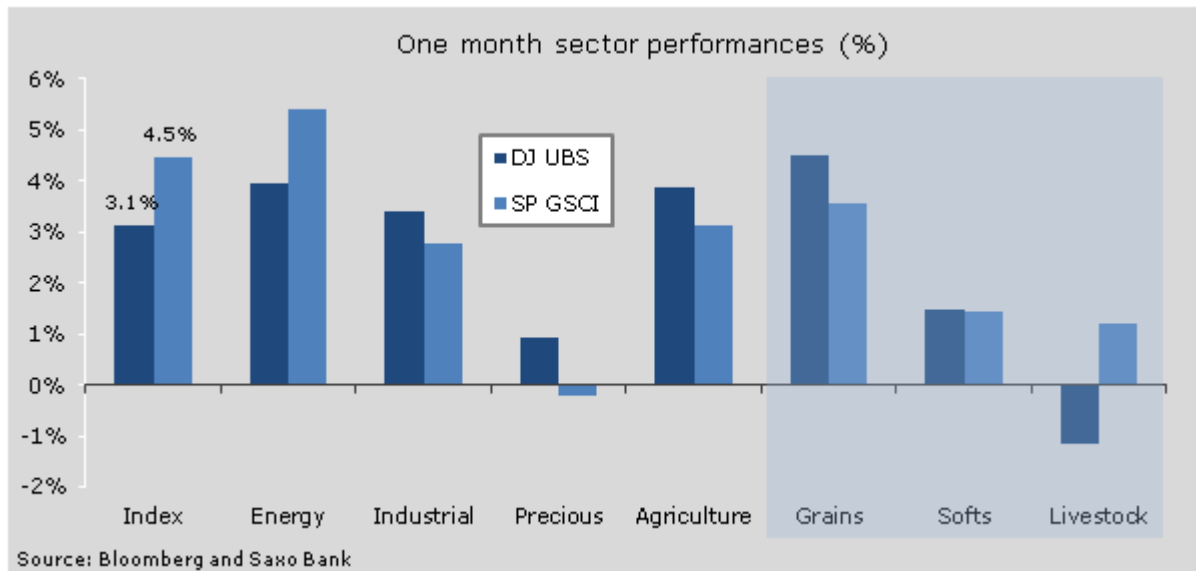
Tou Ole S. Hansen, στρατηγικού αναλυτή της Saxo Bank

Τα περισσότερα από τα εμπορεύματα κατέγραψαν κέρδη στις αρχές του 2013, με τους δύο κύριους δείκτες, και ιδίως τον S&P GSCI, να σημειώνουν εξαιρετικές επιδόσεις, οδηγούμενοι από τη βενζίνη και το αργό πετρέλαιο. Η επίδοση αυτή μπορεί να αποδοθεί σε διάφορους παράγοντες, με τους πιο σημαντικούς να είναι οι αυξημένες προσδοκίες για την οικονομική ανάκαμψη, οι μειωμένοι πολιτικοί κίνδυνοι, η συνεχιζόμενη επιθετική νομισματική πολιτική και ίσως το σημαντικότερο, ένα υποτιμημένο δολάριο έναντι των περισσότερων νομισμάτων, εκτός του Ιαπωνικού Γιέν, που κατέγραψε ισχυρές απώλειες μέσα στον Ιανουάριο.

Εκροές από ομόλογα και χρυσό

Η τόνωση της ανάπτυξης εντείνει τις προσδοκίες για αλλαγή της νομισματικής πολιτικής που εφαρμόζεται από τις μεγαλύτερες οικονομίες, και ιδίως των ΗΠΑ. Μια τέτοια μεταβολή – όταν συμβεί – μπορεί να προκαλέσει αβεβαιότητα ανάμεσα στους επενδυτές. Η αγορά ομολόγων, και πολύ πιθανόν του χρυσού, έχουν ήδη υποστεί κάποιες εκροές από επενδυτές που μετακινήθηκαν προς τις αγορές μετοχών κατά τη διάρκεια του περασμένου μήνα.

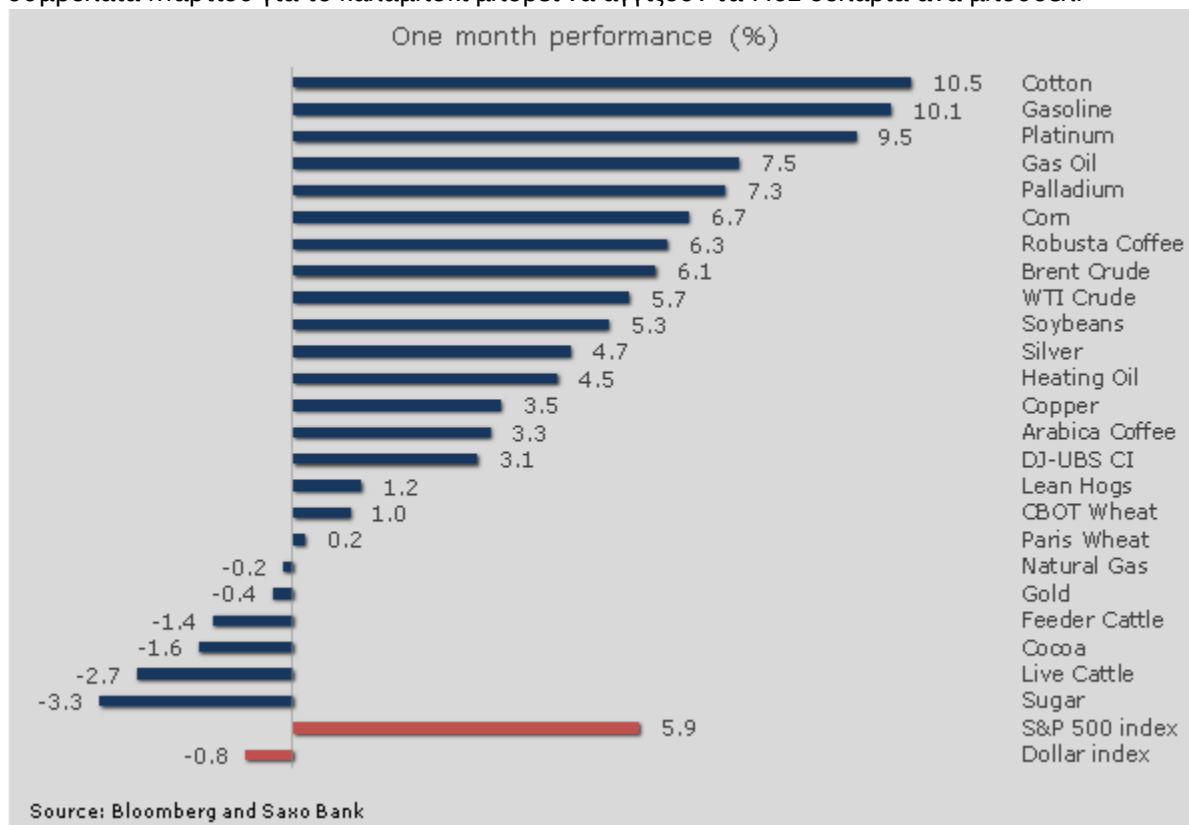
Παρόλα αυτά, καθώς οι ανωτέρω παράγοντες εξελίσσονται, οι επενδυτές εμπορευμάτων δεν έχουν λόγο να μειώσουν την έκθεσή τους σε αυτά τα προϊόντα. Βέβαια, ενυπάρχει ο κίνδυνος να οδηγηθούμε σε υπέρ-αγορασμένα εμπορεύματα, όμως αυτό το σενάριο μπορεί να απέχει εβδομάδες. Η μέση απόδοση του δείκτη DJ-UBS εμπορευμάτων για τον Φεβρουάριο και την περίοδο 2010 έως 2012 είναι 2.6%.



Η **βενζίνη RBOB** κατέγραψε ισχυρές επιδόσεις μέσα στον Ιανουάριο, καθώς υπάρχουν έντονες ανησυχίες για το επίπεδο αποθεμάτων στην Ανατολική ακτή των ΗΠΑ και την επικείμενη περίοδο συντήρησης των διυλιστηρίων. Τα προηγούμενα χρόνια, τα διυλιστήρια εκμεταλλεύονταν το φτηνό αργό πετρέλαιο WTI και το διύλιζαν σε ακριβότερα προϊόντα επωφελούμενα από την υψηλή τιμή του αργού Brent, κλιμακώνοντας με τον τρόπο αυτόν την παραγωγή και καθιστώντας επιτακτική την ανάγκη συντήρησής τους.

Το **βαμβάκι** επίσης κατέγραψε ισχυρές επιδόσεις, οδηγούμενο από την πρόβλεψη για χαμηλότερη προσφορά των ΗΠΑ – του μεγαλύτερου εξαγωγέα βαμβακιού – καθώς οι αγρότες εστιάζουν στην παραγωγή πιο κερδοφόρων σιτηρών. Η ζήτηση παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα, με την εταιρία διαχείρισης των εθνικών αποθεμάτων βάμβακος της Κίνας (NCRC) να έχει συγκεντρώσει τέτοιο απόθεμα, ώστε να μπορεί να επηρεάζει τις εγχώριες τιμές. Σε πρόσφατες δημοπρασίες, η τιμή πώλησης του βαμβακιού από την εν λόγω εταιρία, ήταν εξαιρετικά υψηλή, καθιστώντας τις εξαγωγές των ΗΠΑ πιο κερδοφόρες, αλλά και προκαλώντας την άνοδο των τιμών μέσα στον Ιανουάριο.

Οι τιμές σιτηρών, όπως το **καλαμπόκι** και η **σόγια**, ενισχύθηκαν κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου, ακολουθώντας τις μαζικές πωλήσεις που σημειώθηκαν στο δεύτερο μισό του 2012. Ενώ περιμένουμε την έναρξη της νέας καλλιεργητικής περιόδου στο Βόρειο ημισφαίριο, το ενδιαφέρον στράφηκε στις καιρικές εξελίξεις της Νότιας Αμερικής, με τον υγρό καιρό στη Βραζιλία να καθυστερεί τη συγκομιδή της σόγιας, ενώ η ξηρασία στην Αργεντινή επηρέασε αρνητικά το καλαμπόκι και τη σόγια. Εάν συνεχιστεί αυτή η περίοδος ξηρασίας, είναι πολύ πιθανό να δούμε ενίσχυση των τιμών, με τους κερδοσκόπους να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς. Την περασμένη εβδομάδα, και τα δύο εμπορεύματα έσπασαν τη γραμμή αντίστασης των υψηλών του περασμένου έτους, σηματοδοτώντας ανοδικές τάσεις. Τα συμβόλαια Μαρτίου για σόγια μπορεί να αγγίξουν τα 15 δολάρια ανά μπούσελ, ενώ τα συμβόλαια Μαρτίου για το καλαμπόκι μπορεί να αγγίξουν τα 7.62 δολάρια ανά μπούσελ.



Ο Ιανουάριος ήταν άλλος ένας απογοητευτικός μήνας για τους επενδυτές **φυσικού αερίου**, με την τιμή να δέχεται πτωτικές πιέσεις, όπως και την προηγούμενη χρονιά, καθώς ο χειμώνας στις ΗΠΑ ήταν πιο ήπιος από τον κανονικό, μειώνοντας την κατανάλωση φυσικού αερίου και διατηρώντας κατ' επέκταση τα αποθέματα σε υψηλά επίπεδα.

Η ζάχαρη σημείωσε τις χειρότερες επιδόσεις από όλα τα εμπορεύματα, με τις σοδειές Βραζιλίας και Ινδίας να αναμένονται σε εξαιρετικά επίπεδα για την περίοδο 2012-2013. Βραχυχρόνια, βλέπουμε μια προοπτική στήριξης της τιμής της ζάχαρης, λόγω των χαμηλών τιμών συμβολαίων Μαρτίου στο χρηματιστήριο NYB-ICE, σε συνδυασμό με την ισχυρή ανοδική τάση της τελευταίας εβδομάδας. Η κυβέρνηση της Βραζιλίας ανακοίνωσε ότι θα επιτρέψει την αλλαγή της περιεκτικότητας αιθανόλης στην βενζίνη από 20% σε 25%, με ισχύ από 1η Μαΐου, γεγονός που μπορεί να αυξήσει τη ζήτηση για ζάχαρη.



Πηγή: Saxo Bank

Ο χρυσός παραγκωνίζεται από τις εξελίξεις

Η έλλειψη ενδιαφέροντος στην αγορά του χρυσού, επιβεβαιώνεται από την πλάγια κίνηση και τους επενδυτές που παρακολουθούν τα οικονομικά δεδομένα των ΗΠΑ. Το παρακάτω διάγραμμα δείχνει την εμμονή των επενδυτών στο να μαντέψουν την επόμενη κίνηση της κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ. Ενώ περιμένουμε κάποιον καταλύτη που να οδηγήσει σε άνοδο την τιμή του χρυσού, είναι ορατός ο κίνδυνος οι κερδοσκόποι να επιβληθούν με τις πρόσκαιρες θέσεις πώλησης και να οδηγήσουν σε νέο γύρο ρευστοποιήσεων.

Τα δεδομένα της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ που ανακοινώθηκαν την Παρασκευή, ενώ υπολείπονταν των εκτιμήσεων, έδειξαν μια σαφή τάση βελτίωσης. Η άνοδος της ανεργίας παρείχε στήριξη στον χρυσό, καθώς και στο ασήμι, με την ενίσχυση της φήμης για συνέχιση της επιθετικής νομισματικής χαλάρωσης. Από την σκοπιά της τεχνικής ανάλυσης, ο χρυσός βρίσκεται ανάμεσα στα όρια των 1700 και 1650 δολαρίων, με τους κερδοσκόπους να περιμένουν το σπάσιμο ενός εκ των δύο ορίων πριν κάνουν κάποια κίνηση.

Το ασήμι, εκμεταλλευόμενο το διπλό ρόλο ως βιομηχανικό και επενδυτικό μέταλλο εμφάνισε αξιόλογη επίδοση. Μάλιστα ξεπέρασε σε επιδόσεις τον χρυσό, με την αγορά να παρακολουθεί τις οικονομικές εξελίξεις στις οικονομίες των ΗΠΑ και Κίνας. Η αναλογία ανάμεσα στα δύο μέταλλα κινήθηκε στα χαμηλότερα όρια του τελευταίου μήνα, με μια ουγκιά χρυσού να αντιστοιχεί σε 52.4 ουγκιές ασημιού, ενώ η ίδια αναλογία πριν ένα μήνα ήταν 55 ουγκιές.



Ωριαίο διάγραμμα χρυσού – Πηγή: Saxo Bank

Το αργό πετρέλαιο ενισχύεται καθώς αυξάνονται οι γεωπολιτικές εντάσεις

Το αργό πετρέλαιο WTI ήταν πολύ κοντά στη συμπλήρωση 8 συνεχόμενων εβδομάδων με κέρδη, με συνολική άνοδο κατά 17% μέσα στους τελευταίους 2 μήνες. Το αργό πετρέλαιο Brent όμως, κατέγραψε νέο ρεκόρ κερδών, με τις ανησυχίες στη Μέση Ανατολή να εντείνονται, οδηγώντας τη διαφορά του σε σχέση με το αργό WTI να αγγίζει τα 16.50 δολάρια ανά βαρέλι.

Όπως και στα προηγούμενα δύο χρόνια, το αργό πετρέλαιο εμφανίζει κέρδη μέσα στον Ιανουάριο, με το αργό Brent να κινείται στα υψηλά επίπεδα που σημειώθηκαν τον περασμένο Αύγουστο. Από τη σκοπιά της τεχνικής ανάλυσης, εμφανίζεται ισχυρή αγοραστική τάση, με τους διαχειριστές κεφαλαίων να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς. Χρειάζεται όμως προσοχή, καθώς για να συνεχιστεί αυτή η άνοδος τον Φεβρουάριο θα χρειαστεί νέα στήριξη από θεμελιώδη μεγέθη, ενώ τεχνικοί δείκτες όπως οι γραμμές Bollinger και ο δείκτης RSI δείχνουν μια πιθανή διόρθωση.



Πηγή: Saxo Bank

Πρωτότυπο κείμενο στα Αγγλικά

Η Saxo Bank είναι μια διεθνής τράπεζα επενδύσεων, η οποία ειδικεύεται σε συναλλαγές και επενδύσεις στα διεθνή χρηματιστήρια μέσω Internet. Η Saxo Bank επιτρέπει στους ιδιώτες επενδυτές και τους εταιρικούς πελάτες να διαπραγματεύονται συνάλλαγμα, συμβόλαια επί της διαφοράς (CFD), μετοχές, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETF), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ), δικαιώματα προαίρεσης και άλλα παράγωγα μέσα από τις πολυβραβευμένες πλατφόρμες που διαθέτει στο Internet, προσφέροντας παράλληλα υπηρεσίες επαγγελματικής διαχείρισης κεφαλαίου και χαρτοφυλακίου.

ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΦΡΑΣΗΣ: *Προς όφελος των πελατών η Saxo Bank προσφέρει τις πληροφορίες στα Ελληνικά. Οι χρήστες αυτών των πληροφοριών συμφωνούν ότι η Saxo Bank δεν μπορεί να είναι υπόλογη για καμία άμεση ή έμμεση απώλεια ή τραυματισμό που προκλήθηκε εξολοκλήρου ή επιμέρους λόγω στελούς ή ανακριβούς μετάφρασης από το πρωτότυπο Αγγλικό κείμενο σε άλλη γλώσσα. Οποιαδήποτε μετάφραση έχει απόκλιση από το Αγγλικό κείμενο που βρίσκεται για παράδειγμα στη σελίδα www.tradingfloor.com θα πρέπει να μη λαμβάνεται υπόψη.*