

Τα εμπορεύματα υποχωρούν μέσα στον Φεβρουάριο

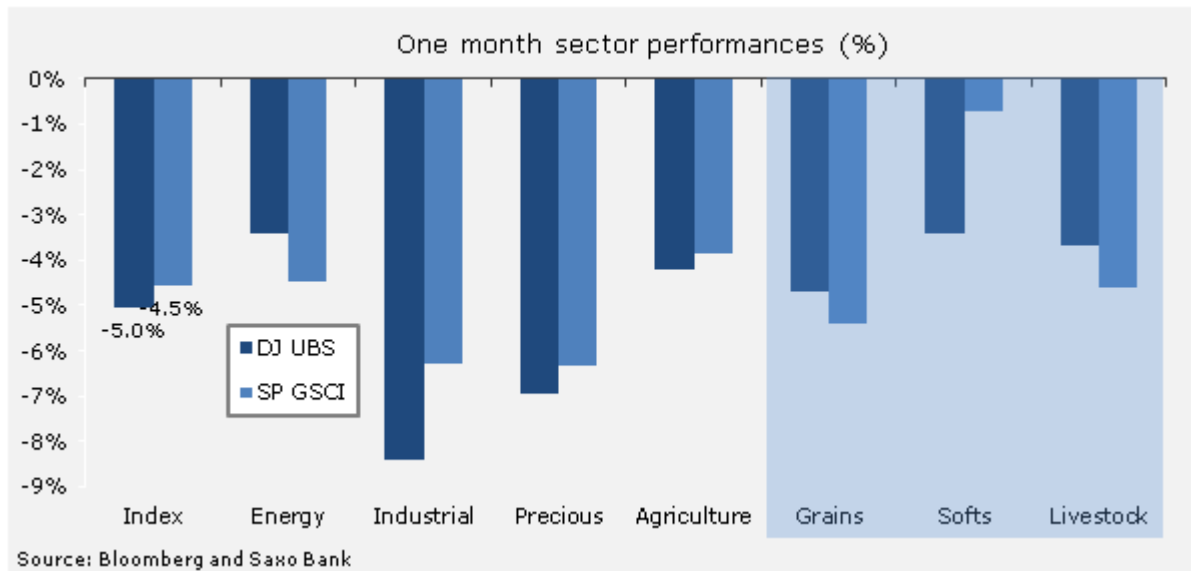
Του Ole S. Hansen, αναλυτή της Saxo Bank

Μετά από τις πολύ καλές επιδόσεις του Ιανουαρίου, τα περισσότερα από τα εμπορεύματα υποχώρησαν κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου, επηρεαζόμενα από μεμονωμένα γεγονότα για τους επιμέρους κλάδους, αλλά και μακροοικονομικά στοιχεία. Το USD ανέκαμψε, μετά από απώλειες δύο μηνών, με μια άνοδο πάνω από 3% έναντι των κυριοτέρων νομισμάτων, επιβαρύνοντας με αυτόν τον τρόπο τις τιμές των εμπορευμάτων. Αυτή η άνοδος του USD οφείλεται στις θέσεις αγοράς έναντι του JPY, αλλά και στην εξασθένιση του EUR λόγω του αποτελέσματος των Ιταλικών εκλογών. Η έλλειψη καθαρού νικητή οδήγησε σε υψηλότερα κόστη δανεισμού για τις χώρες της Ευρωπαϊκής περιφέρειας, όπως η Ισπανία και η Ιταλία, και επανέφερε στο προσκήνιο τις ανησυχίες για την κρίση χρέους της Ευρωζώνης.

Παράλληλα, η Κίνα έδειξε την πρόθεσή της να περιορίσει τη ρευστότητα, θέτοντας φρένο στην αύξηση των τιμών ακινήτων και κατ'επέκταση στον πληθωρισμό, ενώ η μεταποιητική της δραστηριότητα βελτιώθηκε με χαμηλότερο ρυθμό από τον αναμενόμενο. Όλα τα παραπάνω περιορίζουν τις κινήσεις της νέας κυβέρνησης που θα αναλάβει καθήκοντα μέσα στον μήνα. Στις ΗΠΑ, η ανάπτυξη συνεχίζεται με μέτριο ρυθμό, με τη βοήθεια της υψηλής φορολογίας που επιβλήθηκε στις αρχές του έτους, την υψηλή τιμή της βενζίνης, αλλά και τις αυτόματες μειώσεις δαπανών που ξεκίνησαν από την 1^η Μαρτίου.

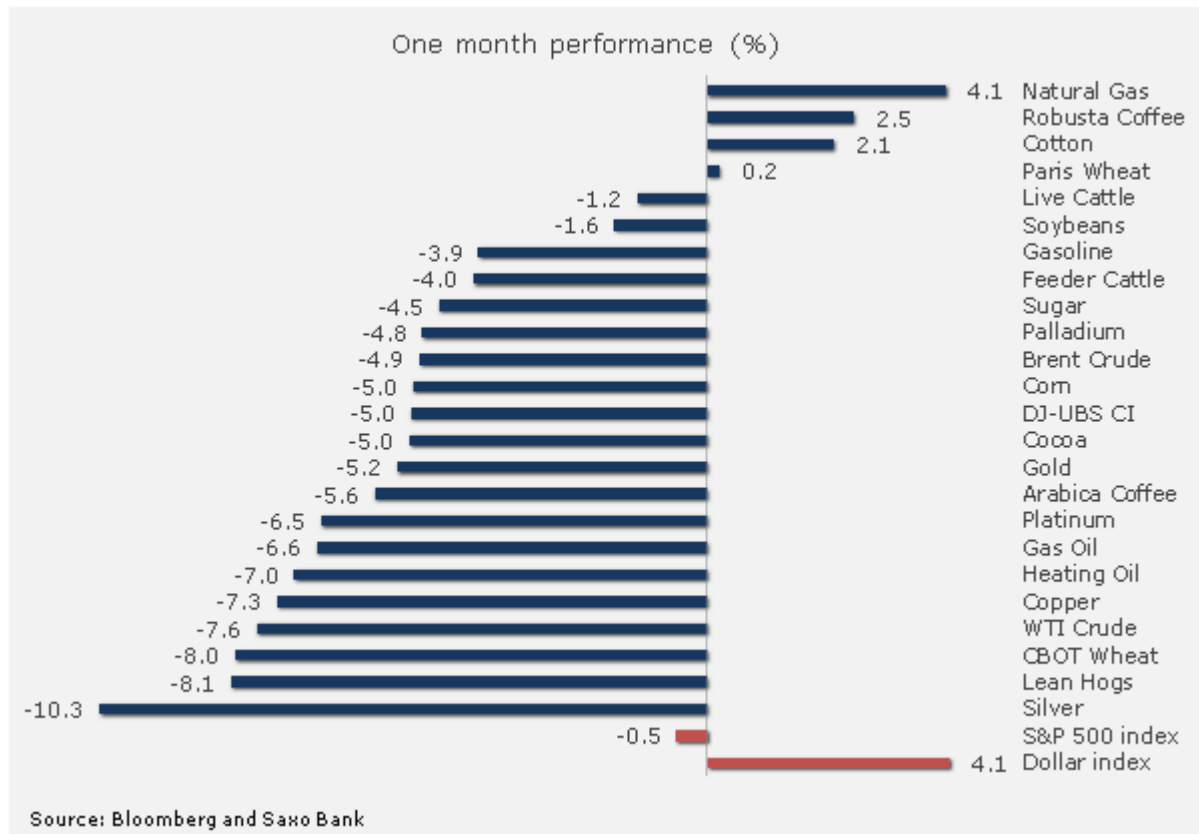
Οι βελτιωμένες συνθήκες καλλιέργειας αλλά και η άφθονη προσφορά είχαν επίδραση πρώτα στα «μαλακά» εμπορεύματα, όπως η ζάχαρη, ο Αραβικός καφές και το κακάο, και έπειτα στα σιτηρά και ιδίως στο καλαμπόκι και το σιτάρι. Η πτωτική τάση επεκτάθηκε και στα πολύτιμα μέταλλα, τα οποία ήδη εμφάνιζαν απογοητευτικές επιδόσεις τους τελευταίους μήνες, με τον χρυσό να καταγράφει τις μεγαλύτερες μηνιαίες απώλειες από το 1997. Τέλος, τα εμπορεύματα που εξαρτώνται από την ανάπτυξη, όπως τα βιομηχανικά μέταλλα και η ενέργεια, προχώρησαν σε διορθώσεις, καθώς οι προεξοφλημένες στην τιμή, προσδοκίες για ανάπτυξη και ζήτηση, ήταν εκτός πραγματικότητας.

Οι δύο βασικοί δείκτες εμπορευμάτων παρουσιάζουν παρόμοιες απώλειες κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου, παρά τη διαφορετική τους σύνθεση. Πτωτικές τάσεις παρατηρήθηκαν σε όλους τους κλάδους εμπορευμάτων, με τα πολύτιμα και βιομηχανικά μέταλλα να εμφανίζουν τις μεγαλύτερες απώλειες.



Μόνο τρία εμπορεύματα είχαν θετική απόδοση κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου. Το φυσικό αέριο παρουσίασε την ισχυρότερη επίδοση, ευνοημένο από τις χαμηλές θερμοκρασίες για την εποχή που επικράτησαν στις ΗΠΑ και από την αυξημένη ζήτηση, που βοήθησε στην εξάντληση των πλεονασματικών αποθεμάτων. Το βαμβάκι επίσης, ευνοήθηκε από την αυξημένη ζήτηση των ΗΠΑ αλλά και τη μειωμένη παραγωγή, με πολλούς παραγωγούς να μετακινούνται προς πιο κερδοφόρες καλλιέργειες.

Το ασήμι παρουσίασε τη μεγαλύτερη πτώση από όλα τα εμπορεύματα, με απώλειες κατά 10%, επηρεαζόμενο από τη γενική τάση των βιομηχανικών και των πολύτιμων μετάλλων. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω, το σχετικό κόστος σε σύγκριση με τον χρυσό, μειώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο από τον περασμένο Δεκέμβριο. Παραδόξως, δεν παρατηρήθηκε κλείσιμο των θέσεων σε Διαπραγματεύσιμα Προϊόντα (Exchange Traded Products - ETPs), όπως συνέβη με τον χρυσό. Για την ακρίβεια, οι καθαρές ροές ήταν θετικές τους τελευταίους τέσσερις μήνες στα εν λόγω προϊόντα, καθώς η προσδοκώμενη ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας, προσέλκυσε νέους επενδυτές με μακροχρόνιο ορίζοντα επένδυσης.



Ο χρυσός υποχωρεί καθώς το επενδυτικό ενδιαφέρον απομακρύνεται

Ο Φεβρουάριος αποτέλεσε άλλον έναν πτωτικό μήνα για τον χρυσό, με το πολύτιμο μέταλλο να υποχωρεί για πέμπτο συνεχόμενο μήνα, γεγονός που έχει να εμφανιστεί από το 1997. Οι διαχειριστές χαρτοφυλακίων εδώ και μήνες κλείνουν τις ανοιχτές τους θέσεις, και πρόσφατα είδαμε το σύνολο των θέσεων πώλησης να αγγίζει το υψηλότερο επίπεδο από το 1999, όταν οι Κεντρικές Τράπεζες πουλούσαν τα αποθέματα χρυσού που είχαν στην κατοχή τους. Παρά την καθησυχαστική ομιλία του προέδρου της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ, Ben Bernanke, σχετικά με τη συνέχιση της ποσοτικής χαλάρωσης, ο χρυσός δεν κατάφερε να διασπάσει την αντίσταση των 1,620 δολαρίων ανά ουγκιά. Αυτή η αδυναμία οφείλεται στους επενδυτές των Διαπραγματεύσιμων Προϊόντων (ETPs) που ισοσκελίζουν τις θέσεις τους. Οι επενδυτές των συγκεκριμένων προϊόντων ήταν αρκετά ανεκτικοί. Αυτό άλλαξε από το δεύτερο μισό του Φεβρουαρίου, όταν και μείωσαν τις θέσεις τους κατά 110 μετρικούς τόνους, σύμφωνα με το πρακτορείο Bloomberg, πραγματοποιώντας τη μεγαλύτερη μηνιαία μείωση που έχει παρατηρηθεί στη σχετικά, σύντομη, ιστορία των Διαπραγματεύσιμων Προϊόντων.

Ο συνδυασμός του ανατιμημένου δολαρίου και των βελτιωμένων οικονομικών δεδομένων των ΗΠΑ, δεν έχουν ενσωματωθεί ακόμα στην τιμή του πολύτιμου μετάλλου, αυξάνοντας την πιθανότητα τα επίπεδα στήριξης των 1,555 και 1,525 δολαρίων ανά ουγκιά να δοκιμαστούν για άλλη μια φορά. Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως, η οικονομία των ΗΠΑ αναπτύσσεται με σταθερό ρυθμό, όμως αρκετοί παράγοντες, όπως οι αυξήσεις στην φορολογία, η υψηλή τιμή της βενζίνης και οι αυτόματες μειώσεις δαπανών που ενεργοποιήθηκαν την 1^η Μαρτίου, μπορεί να δώσουν περαιτέρω ώθηση στην ανάπτυξη και να παρέχουν στήριξη στον χρυσό. Οι Ιταλικές εκλογές επίσης μπορεί να επαναφέρουν στο προσκήνιο τον πολιτικό κίνδυνο και την κρίση χρέους στην Ευρωζώνη, δοκιμάζοντας τις δυνατότητες παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ). Με τις κερδοσκοπικές θέσεις πώλησης να αυξάνονται, είναι πολύ

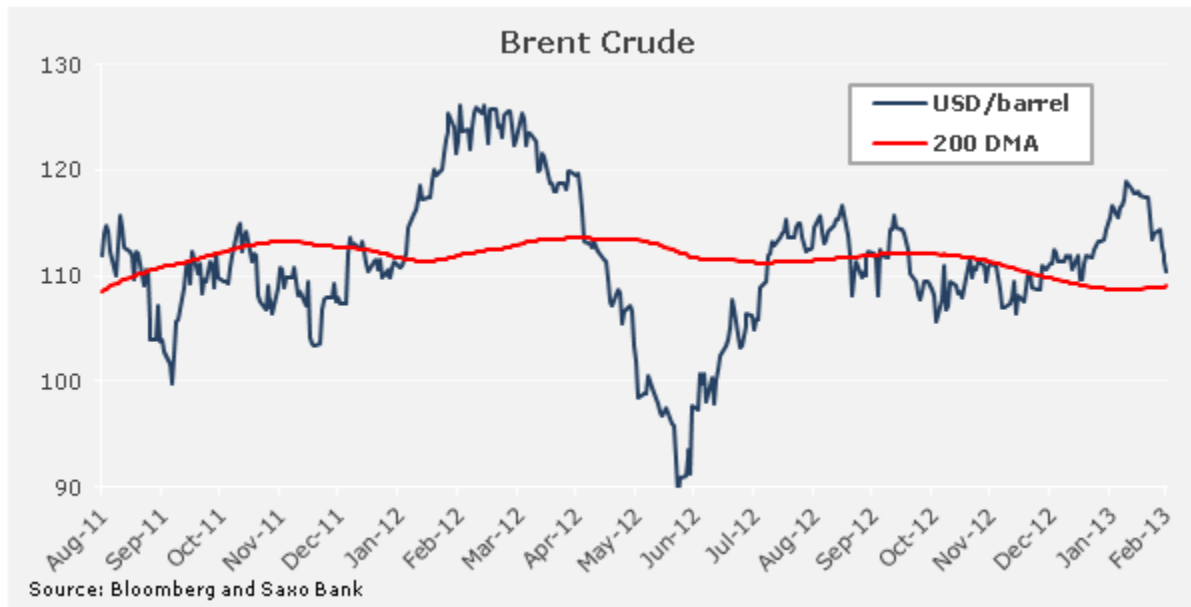
πιθανό να δούμε κλείσιμο αυτών των θέσεων, εάν βρεθεί ο καταλύτης που θα δώσει ώθηση στην αγορά του χρυσού και του ασημιού.



Το αργό πετρέλαιο καταγράφει απώλειες, με τις μελλοντικές προσδοκίες να συγκλίνουν προς τα τρέχοντα θεμελιώδη μεγέθη

Και οι δύο ποιότητες αργού πετρελαίου συνέχισαν την διορθωτική κίνηση, με το αργό WTI να αγγίζει το χαμηλότερο επίπεδο του έτους, καθώς η εγχώρια παραγωγή και τα αποθέματα συνέχισαν να αυξάνονται. Το αργό Brent, ως παγκόσμιο μέτρο σύγκρισης, ξεκίνησε να ενσωματώνει τις προσδοκίες για υψηλότερες τιμές, λόγω της μελλοντικής αυξημένης ζήτησης. Ο μεταποιητικός δείκτης υπευθύνων προμηθειών (PMI) της Κίνας, βάσει της τελευταίας του ένδειξης, βελτιώθηκε λιγότερο από ότι αναμένονταν. Αυτό το γεγονός θα αυξήσει το ενδιαφέρον για το επερχόμενο 12^ο συνέδριο του ανώτατου νομοθετικού οργάνου της Κίνας (National People's Congress – NPC), όπου το Πεκίνο από τη μια μεριά έχει να αντιμετωπίσει τον ανερχόμενο πληθωρισμό και από την άλλη πρέπει να δώσει ώθηση στη μεταποίηση και στην κατανάλωση. Με την Κίνα να αποτελεί τον μεγαλύτερο καταναλωτή, οποιαδήποτε μεταβολή στις προβλέψεις και τα αποτελέσματα του συνεδρίου, θα έχει αντίκτυπο στα θεμελιώδη στοιχεία και τις τιμές αντίστοιχα.

Η πτωτική τάση, σε κάποιο βαθμό, αποδίδεται στην προσπάθεια των επενδυτών να μειώσουν τις κερδοσκοπικές θέσεις αγοράς, οι οποίες άγγιξαν επίπεδα που, όπως το 2011 και το 2012, αποδεικνύονται μη βιώσιμα. Το αργό πετρέλαιο Brent επέστρεψε σε γνώριμα εδάφη, με την στήριξη να συναντάται στα 109 δολάρια ανά βαρέλι, επίπεδο του κινητού μέσου όρου των 200 ημερών, ενώ αντίστοιχα η αντίσταση βρίσκεται στα 112.50 δολάρια ανά βαρέλι.



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 ατελούς 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.