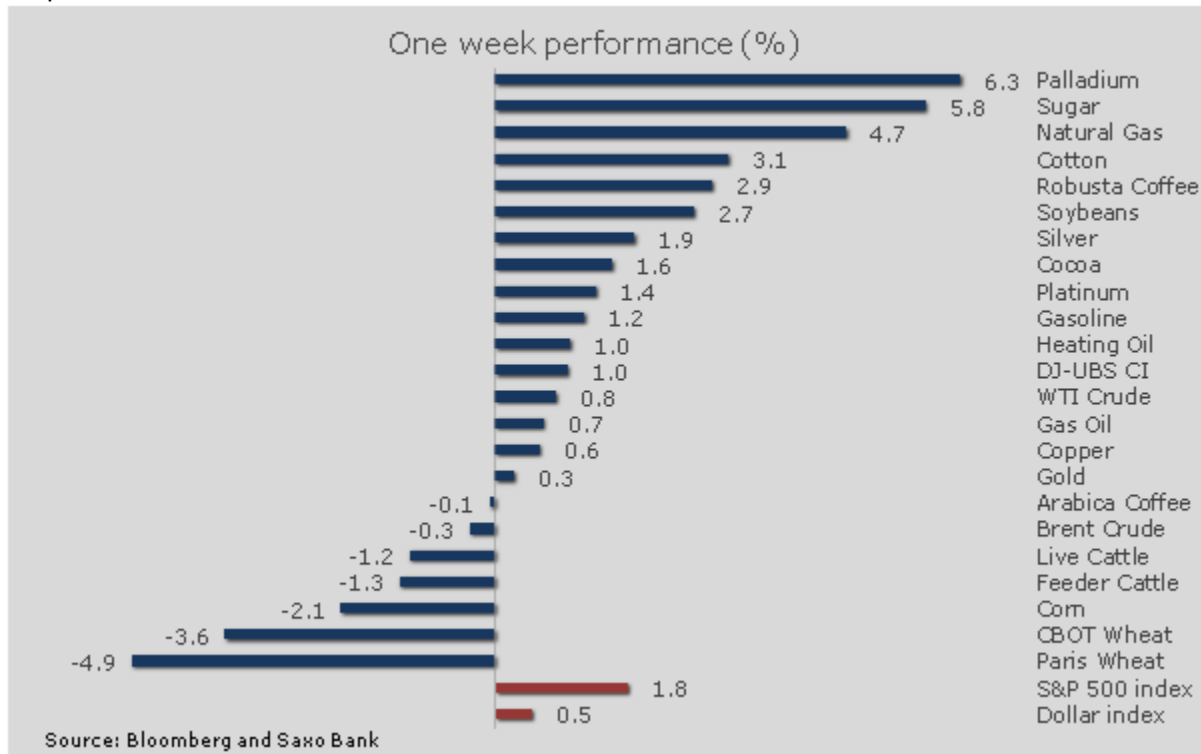


Τα εμπορεύματα ανακάμπτουν από τις απώλειες του Φεβρουαρίου

Του Ole S. Hansen, αναλυτή της Saxo Bank

Την προηγούμενη εβδομάδα αρκετά εμπορεύματα ανέκαμψαν από τις απώλειες των δύο τελευταίων εβδομάδων του Φεβρουαρίου. Το κλίμα βελτιώθηκε από την αυξημένη διάθεση ανάληψης κινδύνου, ιδίως στις αγορές μετοχών, αλλά και τις μειωμένες τιμές των κρατικών ομολόγων Γερμανίας και ΗΠΑ, παραμερίζοντας τις ανησυχίες για τον επικείμενο «νομισματικό πόλεμο» αλλά και την κρίση χρέους. Η ανεργία στις ΗΠΑ έφτασε στο χαμηλότερο επίπεδο των τεσσάρων τελευταίων ετών, καθώς 236.000 νέες θέσεις εργασίας δημιουργήθηκαν μέσα στον Φεβρουάριο, δίνοντας ώθηση στις αγορές μετοχών, δημιουργώντας όμως, επιπλέον προβλήματα στα πολύτιμα μέταλλα.

Ο θάνατος του Hugo Chavez ενίσχυσε τη φημολογία για το εάν και πότε η Βενεζουέλα θα είναι δεκτική προς τις ξένες επενδύσεις, αυξάνοντας την παράγωγη πετρελαίου, η οποία έχει μειωθεί κατά το ένα τρίτο μέσα στα τελευταία δέκα χρόνια και καθιστώντας την Βενεζουέλα, τη χώρα με τα μεγαλύτερα αποθέματα σε αργό πετρέλαιο. Ενώ σύμφωνα με τις αγορές Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης η τιμή του αργού Brent αναμένεται στα 91 δολάρια ανά βαρέλι μέχρι το 2020, Ο ΟΠΕΚ έκανε μια ενδιαφέρουσα πρόβλεψη για 190 δολάρια ανά βαρέλι μέχρι το 2020, αυξάνοντας αρκετά την τιμή, σε σχέση με τις υπόλοιπες προβλέψεις. Ο λόγος για αυτή τη μεταβολή, είναι η αυξημένη ζήτηση από τις αναδυόμενες οικονομίες, όπως η Κίνα και η Ινδία, με τους παραγωγούς να μην μπορούν να ανταποκριθούν, παρά τη φυσική μείωση της ζήτησης που προκαλεί η καλύτερη αξιοποίηση του πετρελαίου.



Ο τομέας της ενέργειας δεν αντέδρασε σε αυτές τις ειδήσεις, καθώς οι πρόσφατες απώλειες οδήγησαν τις τιμές πιο κοντά στα θεμελιώδη μεγέθη. Αναμένεται διόρθωση των τιμών, αν και ο κίνδυνος για περεταίρω απώλειες παραμένει, δεδομένων των θέσεων κάποιων επενδυτών. Το φυσικό αέριο αποτέλεσε την εξαίρεση στην ανωτέρω τάση, με τα αποθέματα να αξιοποιούνται με ικανοποιητικό

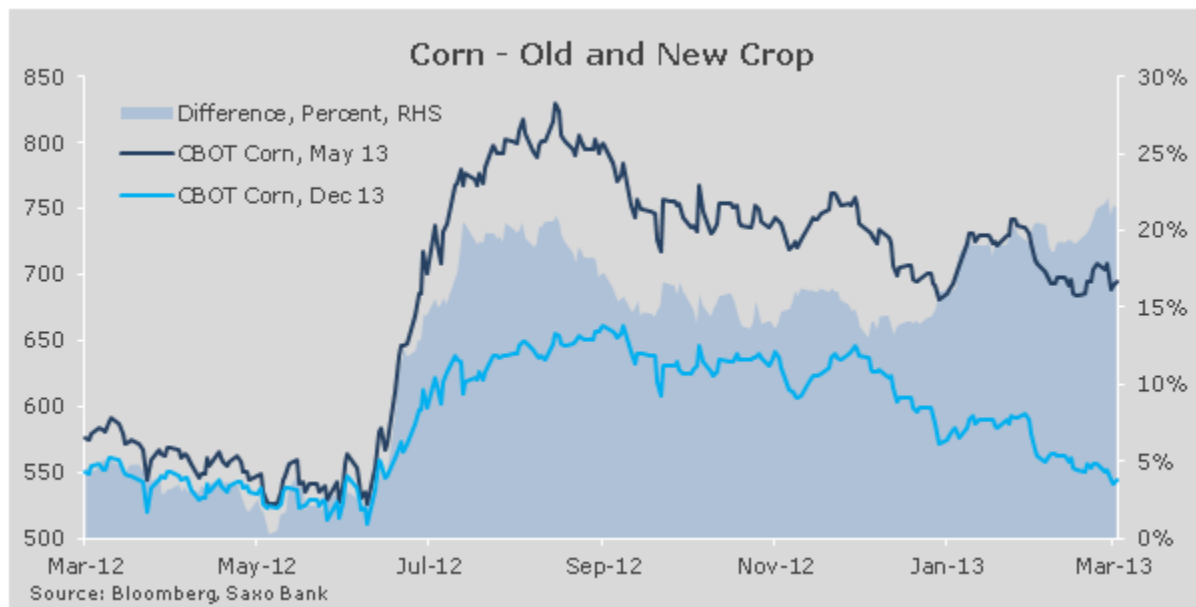
ρυθμό σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια. Αυτό οφείλεται στην αυξημένη βιομηχανική ζήτηση, τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες, αλλά και τη γενικότερη μεταστροφή του τελευταίου έτους από τη χρήση του άνθρακα στη χρήση του φυσικού αερίου. Τα μειωμένα επίπεδα των αποθεμάτων, απομάκρυναν τις ανησυχίες για επανάληψη της πτωτικής τάσης που παρουσιάστηκε την ίδια περίοδο του προηγούμενου έτους, όταν η τιμή μειώθηκε κάτω από 2 δολάρια ανά MMBtu.

Οι τιμές της πλατίνας και ιδίως του παλλάδιου αντέδρασαν θετικά στο βελτιωμένο επενδυτικό κλίμα, ξεπερνώντας τις επιδόσεις του χρυσού και του ασημιού. Το παλλάδιο ενισχύθηκε περισσότερο από 6%, παρουσιάζοντας την καλύτερη επίδοση από όλα τα μέταλλα, με το χρυσό, το ασήμι και το χαλκό να εστιάζουν περισσότερο στην ανεύρεση στήριξης.

Τα θεμελιώδη μεγέθη των γεωργικών προϊόντων καταδεικνύουν αυξημένη προσφορά

Τα συμβόλαια σιταριού στο Σικάγο και στο Παρίσι, μαζί με το καλαμπόκι, παραδοτέα την άνοιξη, εμφάνισαν τις μεγαλύτερες απώλειες, λόγω της διαφαινόμενης αυξημένης προσφοράς μέχρι το καλοκαίρι. Εάν το επιτρέψουν οι καιρικές συνθήκες, τα αναμενόμενα επίπεδα παράγωγης των χωρών του Βόρειου ημισφαιρίου θα αγγίζουν επίπεδα ρεκόρ. Οι τιμές της νέας σοδειάς αντικατοπτρίζουν αυτές τις εξελίξεις, με την τιμή του καλαμποκιού (βλ. παρακάτω) και της σόγιας με παράδοση στα τέλη του έτους, να διαπραγματεύονται σε τιμές κατά 22% και 13% κάτω από την τιμή της αγοράς μετρητοίς.

Παρόλα αυτά, στη βραχυχρόνια περίοδο, η αγορά έχει να αντιμετωπίσει τη στενότητα των αποθεμάτων της τρέχουσας σοδειάς. Δεδομένου και του άγνωστου αντίκτυπου που μπορεί να έχουν οι καιρικές συνθήκες, δεν αναμένονται χαμηλότερες τιμές για το καλαμπόκι τον Μάιο, με την αντίσταση να βρίσκεται στα 6.8 δολάρια ανά bushel. Επίσης κατά τη διάρκεια της προηγούμενης εβδομάδας, οι επενδυτές ανέμεναν τη μηνιαία έκθεση του υπουργείου γεωργίας των ΗΠΑ. Πριν από την ανακοίνωση της έκθεσης, οι επενδυτές είχαν θέσεις πώλησης στο καλαμπόκι και θέσεις αγοράς στη σόγια, με την προσδοκία ότι τα αποθέματα καλαμποκιού θα είναι υψηλότερα λόγω μειωμένης ζήτησης, ενώ η προσφορά της σόγιας θα μειωθεί περισσότερο, επηρεαζόμενη από τη μειωμένη παραγωγή και τις εξαγωγές της Νότιας Αμερικής.



Η ζάχαρη ανακάμπτει από την πτωτική πορεία δύο ετών

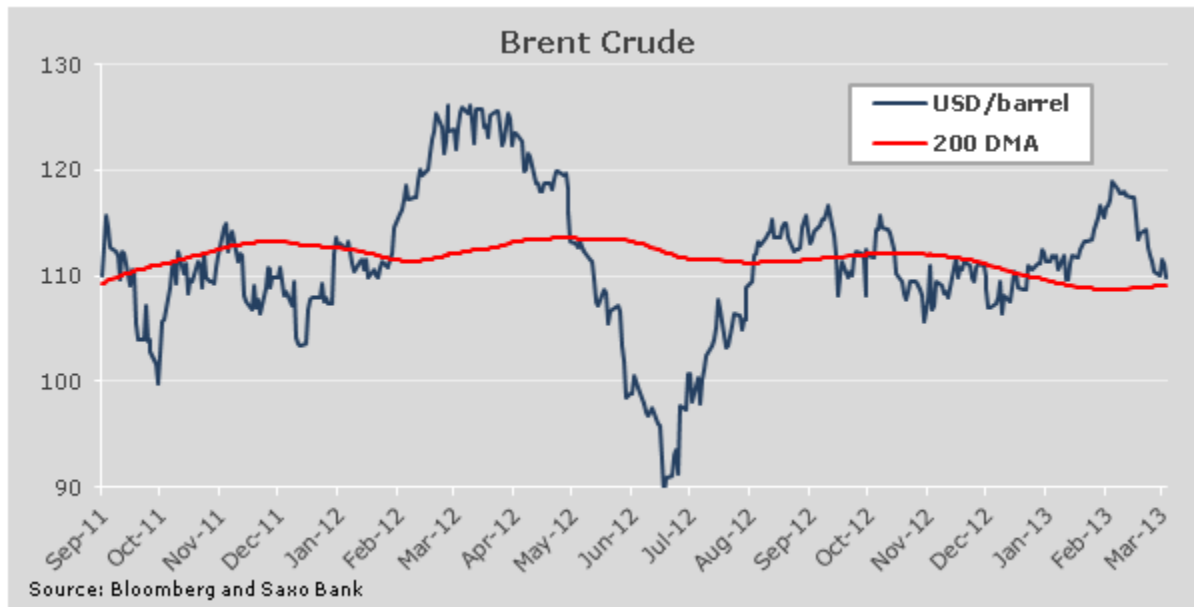
Η τιμή της ζάχαρης ανήλθε σε υψηλό επίπεδο 4 μηνών, με στήριξη από τα θεμελιώδη στοιχεία. Εάν συνεχιστεί αυτή η τάση, μπορεί να υπάρξει διάσπαση της γραμμής τάσης των 19.05 λεπτών ανά λίβρα, που έχει τεθεί από το υψηλό Φεβρουαρίου του 2011, των 35 λεπτών ανά λίβρα. Η άνοδος αυτή οφείλεται στη συμφόρηση που εμφανίστηκε στα κυριότερα λιμάνια της Βραζιλίας, όπου περισσότερα από 200 πλοία περιμένουν να φορτώσουν καλαμπόκι και σόγια. Αυτή η συμφόρηση μπορεί να οδηγήσει σε καθυστέρηση της παράδοσης της ζάχαρης. Επίσης μια πιθανή εξάλειψη του επιβαλλόμενου φόρου στην αιθανόλη, μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση του ποσοστού του ζαχαροκάλαμου που χρησιμοποιείτε για την παραγωγή καυσίμου με βάση την αιθανόλη, παρά για ζάχαρη.



Η αυξημένη προσφορά ασκεί πιέσεις στην τιμή του αργού πετρελαίου

Το αργό πετρέλαιο δεν κατάφερε να ενισχυθεί, λόγω της αυξημένης προσφοράς και παρά τη βελτιωμένη εικόνα της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ. Τα προβλήματα στην παραγωγή της Βόρειας θάλασσας, αποκαταστάθηκαν και με την περίοδο συντήρησης των διυλιστηρίων να ξεκινάει, η ζήτηση θα μειωθεί ακόμα περισσότερο. Ένας άλλος παράγοντας που επιβαρύνει την τιμή του αργού, είναι η ανατίμηση του δολαρίου έναντι των κυριότερων νομισμάτων, όπως είναι το Ευρώ, η Στερλίνα και το Γιέν.

Το αργό Brent επέστρεψε στα επίπεδα του δεύτερου μισού του 2012, με τη στήριξη να βρίσκεται στον κινητό μέσο όρο 200 ημερών και στα 109 δολάρια ανά βαρέλι. Η αντίσταση εντοπίζεται λίγο πιο πάνω από τα 112 δολάρια ανά βαρέλι, και με δεδομένη την επερχόμενη περίοδο συντήρησης των διυλιστηρίων, θα χρειαστεί ένα γεω-πολιτικό γεγονός για να οδηγήσει την τιμή πάνω από αυτό το επίπεδο.



Χρυσός: Τα πραγματικά επιτόκια παρέχουν στήριξη, σε αντίθεση με το δολάριο

Με την απουσία ενός ισχυρού καταλύτη που θα οδηγήσει τα πολύτιμα μέταλλα σε νέα άνοδο, ο χρυσός και το ασήμι τις τελευταίες ημέρες εμφάνισαν πλάγια κίνηση, με το ασήμι να δείχνει κάποια σημάδια ανάκαμψης. Ο συνολικός διακρατούμενος όγκος σε χρυσό μέσω των Διαπραγματεύσιμων Προϊόντων (ETPs) συνέχισε να μειώνεται και σύμφωνα με το πρακτορείο Bloomberg, την περασμένη Παρασκευή μειώθηκε κατά 20 τόνους, ανερχόμενος σε 2,486 τόνους και συγκρινόμενος με τους 2,632 τόνους που είχαν καταγραφεί στην αρχή της χρονιάς. Ο John Paulson, ιδιοκτήτης hedge fund που κατέχει το μεγαλύτερο ποσοστό του Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου SPDR Gold Trust (GLD), βρέθηκε στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος, με το κεφάλαιό του να εμφανίζει απώλειες κατά 26% μέσα στους δύο πρώτους μήνες του έτους.



Η είδηση ότι άλλη μια κεντρική τράπεζα, αυτή τη φορά της Νότιας Κορέας, αγόρασε 20 τόνους χρυσού μέσα στον Φεβρουάριο, δεν είχε αντίκτυπο στο αρνητικό επενδυτικό κλίμα που εμφανίζει η αγορά πολύτιμων μετάλλων. Μέσα στις δύο τελευταίες εβδομάδες αρκετές εταιρίες αναλύσεων έχουν μειώσει τις προβλέψεις τους για την τιμή του χρυσού, επιβαρύνοντας περαιτέρω το κλίμα. Η βελτιωμένη εικόνα της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ προκάλεσε αυτόματες αντιδράσεις πώλησης, με τα αλγοριθμικά συστήματα να έχουν προγραμματιστεί ώστε να αντιδρούν με θέσεις πώλησης όταν εμφανίζονται ισχυρά οικονομικά δεδομένα.

Η στήριξη εντοπίζεται στα προηγούμενα χαμηλά επίπεδα του 2012, ενώ θα πρέπει να υπάρξει διάσπαση της αντίστασης των 1,620 δολαρίων ανά ουγκιά για να υπάρξει νέα ανοδική τάση. Γενικότερα τα μειωμένα πραγματικά επιτόκια (απόδοση ομολόγου μειωμένη κατά τον πληθωρισμό), ευνοούν την αύξηση της τιμής, καθώς το κόστος διακράτησης του χρυσού μειώνεται. Οι πρόσφατες μειώσεις στις πραγματικές αποδόσεις των πενταετών κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ, δεν κατάφεραν να αντιστρέψουν το κλίμα, παρά το γεγονός ότι όταν τα τρέχοντα επίπεδα των ομολόγων εμφανίστηκαν πάλι, οδήγησαν το ράλι του χρυσού στα 1,800 δολάρια ανά ουγκιά.

Δεν έχουν χαθεί όλα για το χρυσό, όμως είναι λογικό να μειώσουμε τις προσδοκίες με δεδομένο το οικονομικό κλίμα. Βλέπουμε το τρέχον εύρος τιμών των 250 δολαρίων ανά ουγκιά ως το βραχυχρόνιο χαμηλό επίπεδο, όμως παρακολουθούμε σημάδια περεταίρω ρευστοποίησης θέσεων σε Διαπραγματεύσιμα Προϊόντα (ETPs), μαζί με την πιθανότητα ανατίμησης του δολαρίου (βλ. παραπάνω διάγραμμα). Τέλος, πρέπει να σημειώσουμε ότι μια πτώση της τιμής κάτω από τα 1,5560 δολάρια ανά ουγκιά, μπορεί να οδηγήσει σε περισσότερες απώλειες, με τους τεχνικούς αναλυτές να κλείνουν τις θέσεις τους.

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.*