

Ο αντίκτυπος της Κύπρου

Του Ole S. Hansen, αναλυτή της Saxo Bank

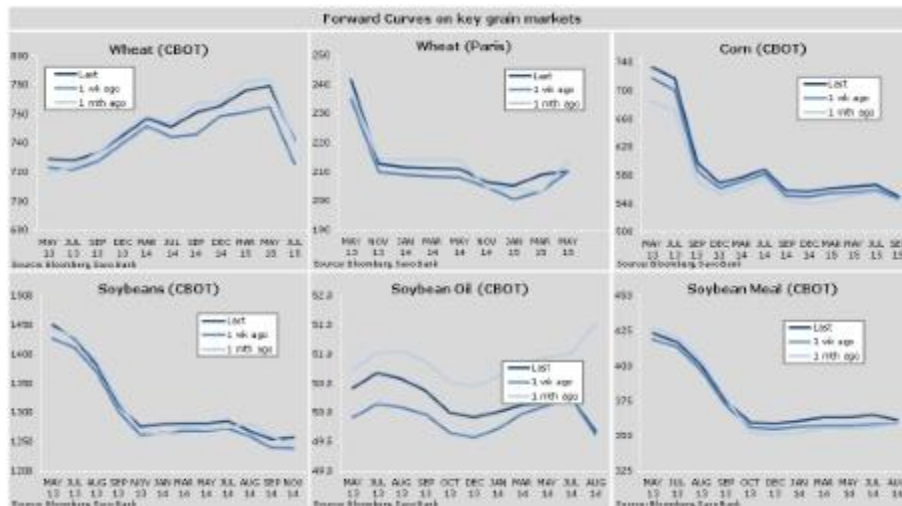
Η κρίση χρέους της Ευρωζώνης επανήλθε στο προσκήνιο την περασμένη εβδομάδα, με την κρίση στην Κύπρο να εντείνει το αίσθημα αβεβαιότητας στις παγκόσμιες αγορές, αλλά και στην αγορά των εμπορευμάτων. Επιπλέον, το επενδυτικό κλίμα επιβαρύνθηκε από τα δυσμενή στοιχεία των δεικτών PMI για όλη την Ευρώπη και πιο συγκεκριμένα για τη Γαλλία. Το γεγονός αυτό καταδεικνύει ότι η διαφορά στην ανάπτυξη του Ευρωπαϊκού Βορρά και του Νότου μετατρέπεται σε διαφορά ανάμεσα στις κυρίαρχες οικονομίες της Γερμανίας και της Γαλλίας. Αντίστοιχα, οι δείκτες PMI για την Κίνα και τις ΗΠΑ εμφανίστηκαν βελτιωμένοι, γεγονός που βοήθησε τις αγορές να μετριάσουν τον αντίκτυπο από τις εξελίξεις στην Κύπρο, με δεδομένο επίσης το πολύ μικρό μέγεθος της οικονομίας ως ποσοστό της Ευρωζώνης.



Ο χαλκός δεν κατάφερε να εκμεταλλευτεί τη βελτιωμένη εικόνα των δεικτών PMI των δύο χωρών με τη μεγαλύτερη κατανάλωση σε αυτό το μέταλλο, καθώς η πίεση αυξήθηκε τόσο λόγω των ανησυχιών για την Κύπρο όσο και με τα συνεχιζόμενα ισχνά οικονομικά μεγέθη στην Ευρώπη. Κατά τη διάρκεια της περασμένης εβδομάδας, ο χαλκός έφτασε σε χαμηλά επίπεδα επτά μηνών, με πτώση κατά 10% από το υψηλό επίπεδο Φεβρουαρίου. Οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές για το χαλκό παραμένουν ουδέτερες προς πτωτικές, με τα επίπεδα αποθεμάτων και την προσφορά να παραμένουν σε υψηλά επίπεδα, θέτοντας φραγμούς σε οποιαδήποτε άνοδο.

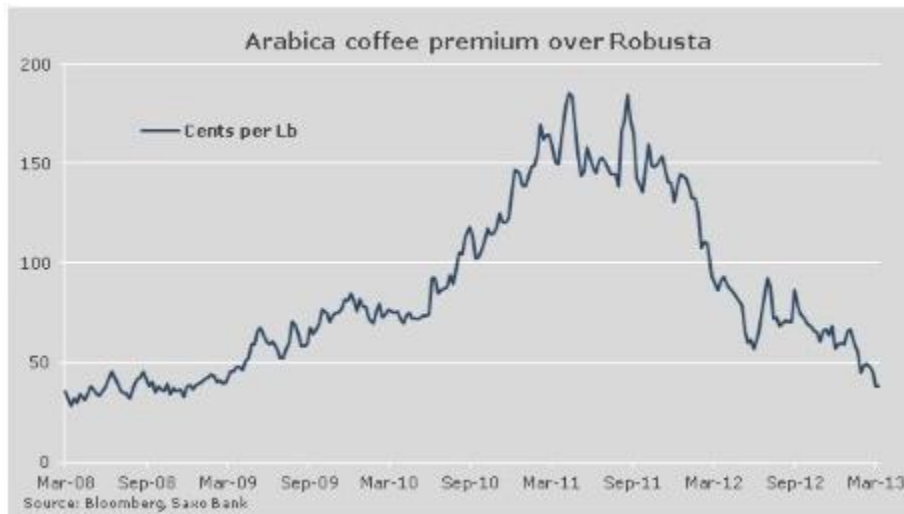
Οι τιμές του σιταριού σε Σικάγο και Παρίσι ανέκαμψαν, με τα χαμηλά επίπεδα αποθεμάτων της Ευρώπης και τη χαμηλή τιμή του καλαμποκιού στις ΗΠΑ να ευνοούν τις εξαγωγές και τη ζήτηση. Σύμφωνα με έρευνα του Bloomberg, κατά την επερχόμενη περίοδο καλλιέργειας, η καλλιεργήσιμη έκταση στις ΗΠΑ αναμένεται να ανέλθει σε επίπεδα που έχουν να εμφανιστούν από το 1936. Το Παγκόσμιο Συμβούλιο Σιτηρών αναμένει την παραγωγή να αυξηθεί κατά 9%, ανερχόμενη σε ποσοτήτα-ρεκόρ 927 εκατ. τόνων, ενισχύοντας έτσι τα μειωμένα, αυτή τη στιγμή, αποθέματα. Η ιδιαίτερα αυξημένη παραγωγή αντικατοπτρίζεται ήδη στις μελλοντικές τιμές, με τις τιμές της σοδειάς του καλοκαιριού να διαπραγματεύονται ήδη κατά 22% μειωμένες σε σχέση με τις τρέχουσες – από 19% πριν από ένα μήνα. Τα αποθέματα σε σόγια επαρκούν, όμως τα προβλήματα μεταφοράς από τα

λιμάνια της Βραζιλίας οδήγησαν τους αγοραστές, όπως η Κίνα, να αναζητήσουν παραγωγούς από τις ΗΠΑ, παρέχοντας στήριξη με αυτό τον τρόπο στην τιμή.



Τα «μαλακά» εμπορεύματα εμφάνισαν απογοητευτικές αποδόσεις την περασμένη εβδομάδα, με το βαμβάκι, τον καφέ και τη ζάχαρη να οδηγούν τον κλάδο. Παρά την πρόσφατη μείωση της τιμής του, το βαμβάκι εξακολουθεί να είναι ένα από τα εμπορεύματα με τις καλύτερες επιδόσεις από την αρχή του έτους. Η εν λόγω διόρθωση προκλήθηκε από τη φημολογία ότι οι παραγωγοί στις ΗΠΑ μπορεί να επηρεαστούν από την άνοδο της τιμής κατά 17% και να αυξήσουν τη νέα σοδειά. Επιπλέον, η Κίνα, η οποία συγκέντρωσε τα τελευταία δύο χρόνια στις αποθήκες της στα 10 εκατ. τόνους, προτίθεται να διαθέσει 3 εκατ. τόνους στην εγχώρια αγορά μέσα στους επόμενους μήνες.

Η τιμή της υψηλής ποιότητας καφέ Arabica μειώθηκε στα χαμηλότερα επίπεδα των τριών τελευταίων ετών, καθώς η Βραζιλία, ο μεγαλύτερος παραγωγός και εξαγωγέας καφέ, αναμένεται να αυξήσει την παράγωγη για την περίοδο 2013-2014. Με την παραγωγή στη Βραζιλία να εναλλάσσεται ανάμεσα στις διάφορες περιόδους, σε συνδυασμό με τις ανησυχίες για τη ζήτηση από την Ευρώπη, αλλά και τα επαρκή επίπεδα αποθεμάτων, η τιμή δέχεται πιέσεις. Το κλίμα μπορεί να αντιστραφεί, εάν οι επενδυτές θεωρήσουν ότι η τιμή έχει ήδη ενσωματώσει το χειρότερο δυνατό σενάριο, σε συνδυασμό με την ανωτερότητα της εν λόγω ποιότητας από τον καφέ Robusta, που βρίσκεται στη χαμηλότερη τιμή από το 2008.



Τα πολύτιμα μέταλλα δέχτηκαν ώθηση, ευνοούμενα από το ρόλο τους ως ασφαλή καταφύγια. Ο χρυσός κατάφερε να ξεπεράσει και πάλι την τιμή των 1.600 δολαρίων ανά ουγκιά, όμως δεν κατάφερε να αγγίξει το επίπεδο των 1.620 δολαρίων. Κατάφερε όμως να σημειώσει κέρδη για τρίτη συνεχόμενη εβδομάδα, καταγράφοντας το μεγαλύτερο ράλι των τελευταίων 6 μηνών. Επίσης, ο χρυσός ξεπέρασε σε επιδόσεις το ασήμι και την πλατίνα, η οποία διαπραγματεύεται για ακόμα μία φορά χαμηλότερα σε σχέση με το χρυσό, ενώ το ασήμι συγκρινόμενο με το χρυσό, βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα από τον περασμένο Αύγουστο. Ένας ανησυχητικός παράγοντας είναι η μείωση των θέσεων για έκτη συνεχόμενη εβδομάδα στα Διαπραγματεύσιμα Προϊόντα (Exchange Traded Products) -ένα σημαντικό επενδυτικό βαρόμετρο- όπου σημειώθηκε πτώση για έκτη συνεχόμενη εβδομάδα, παρά την άνοδο των τιμών. Για το άμεσο μέλλον, το ενδιαφέρον εστιάζεται στην Κύπρο και ο βραχυπρόθεσμος κίνδυνος είναι μια ενδεχόμενη διόρθωση της τιμής εάν η κατάσταση δεν επιδεινωθεί περαιτέρω. Από τη σκοπιά της τεχνικής ανάλυσης, μια διάσπαση του φάσματος των 1.600 και 1.620 δολαρίων/ανά ουγκιά, θα μπορούσε να οδηγήσει σε κίνηση της τιμής μέχρι 30 δολάρια, με τη νέα αντίσταση να ανιχνεύεται στα 1.650 και έπειτα στα 1.665 δολάρια, ενώ η στήριξη εντοπίζεται στα 1.567 δολάρια ανά ουγκιά.



Το αργό πετρέλαιο Brent κατέγραψε απώλειες για έκτη συνεχή εβδομάδα και πλησίασε στο χαμηλό εύρος τιμών από 105 έως 115 δολάρια ανά βαρέλι, που παρατηρείται από τον περασμένο Αύγουστο. Η χαμηλότερη ζήτηση λόγω ενός συνδυασμού της περιόδου συντήρησης των διυλιστηρίων που διανύουμε, της αβεβαιότητας λόγω Κύπρου, των αυξημένων αποθεμάτων από το Σουδάν και τη Βόρεια Θάλασσα, καθώς και του κλεισίματος των θέσεων από κερδοσκοπικά κεφάλαια, οδήγησαν στην υποχώρηση της τιμής. Η διαφορά στην τιμή των δύο ποιοτήτων αργού, Brent και WTI, μειώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο από τον περασμένο Ιούλιο. Βραχυχρόνια, δεν μπορούμε να αποκλείσουμε περαιτέρω υποχώρηση της τιμής, όμως με την τρέχουσα διακύμανση από 107 έως 109,5 δολάρια ανά βαρέλι, η στήριξη δεν φαίνεται να είναι μακριά.



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.