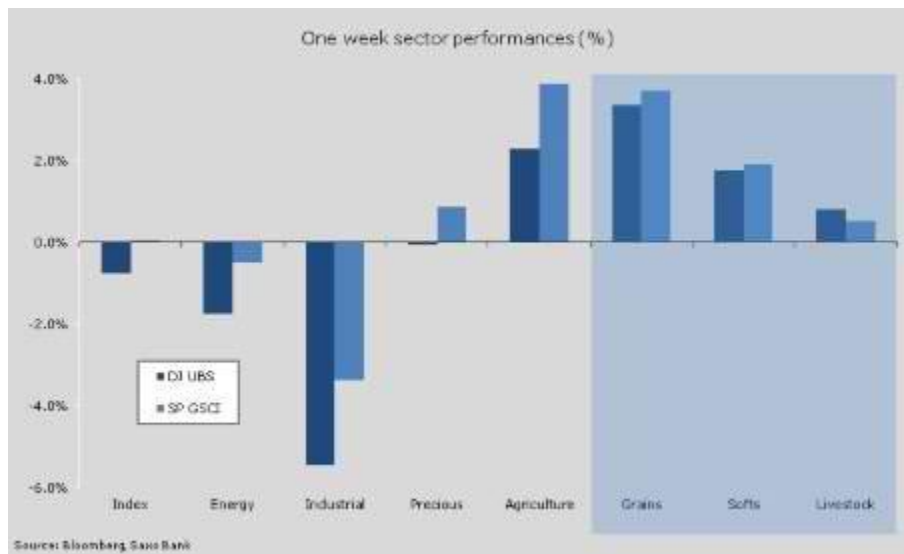


## Εβδομαδιαία ανάλυση εμπορευμάτων: Η Κεντρική Τράπεζα αντισταθμίζει τα αδύναμα οικονομικά δεδομένα

Του Ole S. Hansen, αναλυτή της Saxo Bank

Η μείωση του παρεμβατικού επιτοκίου από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, μαζί με τη διατήρηση του προγράμματος αγοράς ομολόγων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, αποτέλεσαν τους κύριους παράγοντες που στήριξαν την αγορά των εμπορευμάτων την περασμένη εβδομάδα και πριν από την ανακοίνωση της μηνιαίας έκθεσης για την απασχόληση στις ΗΠΑ. Η αρνητική εικόνα της μεταποίησης στην Κίνα και τα αυξημένα αποθέματα αργού πετρελαίου στις ΗΠΑ οδήγησαν σε - προσωρινές- απώλειες τις αγορές. Όσον αφορά τα γεωργικά εμπορεύματα, οι άσχημες καιρικές συνθήκες στις κεντροδυτικές ΗΠΑ παρείχαν στήριξη στις τιμές των σιτηρών, ιδίως στο καλαμπόκι και το σιτάρι, με την περίοδο καλλιέργειας να βρίσκεται ήδη πίσω από τους κανονικούς ρυθμούς.

Όπως μπορούμε να διακρίνουμε στο παρακάτω διάγραμμα, τη χειρότερη επίδοση εμφάνισαν τα βιομηχανικά μέταλλα, επηρεαζόμενα από τις ισχνές επιδόσεις της οικονομίας της Κίνας. Απώλειες καταγράφηκαν και στον κλάδο ενέργειας, κυρίως στο φυσικό αέριο και τη βενζίνη. Τέλος, τα πολύτιμα μέταλλα συνεχίζουν να ανακάμπτουν, οδηγούμενα από το παλλάδιο και το χρυσό, ο οποίος, την ώρα που γράφονται αυτές οι γραμμές, διένυε τη δεύτερη εβδομάδα ανάκαμψης, με την αντιπαράθεση ανάμεσα στους αγοραστές του μετάλλου σε φυσική μορφή και στους πωλητές στις αγορές αξιών (Διαπραγματεύσιμα Προϊόντα και Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης) να συνεχίζεται.

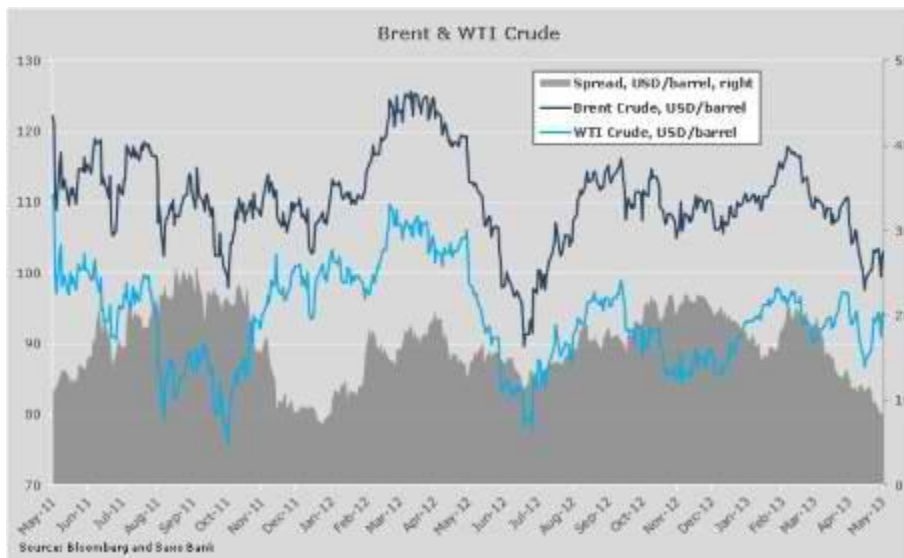


Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης στις ΗΠΑ για το καλαμπόκι και το σιτάρι παρουσίασαν τις καλύτερες επιδόσεις από όλα τα εμπορεύματα κατά την περασμένη εβδομάδα, με τις άσχημες καιρικές συνθήκες της άνοιξης να δυσκολεύουν τους παραγωγούς να χειριστούν τα μηχανήματά τους. Οποιαδήποτε καθυστέρηση στην καλλιέργεια του καλαμποκιού ενέχει τον κίνδυνο αλλαγής της καλλιέργειας σε σόγια, κυρίως από τα μέσα Μαΐου και μετά, μεταβάλλοντας τις προβλέψεις για τα αποθέματα του καλαμποκιού το φθινόπωρο και παρέχοντας περαιτέρω στήριξη στην τιμή του. Σαν αποτέλεσμα, η αναλογία ανάμεσα στα συμβόλαια Νοεμβρίου για τη σόγια και Δεκεμβρίου για το καλαμπόκι, μειώθηκε από 2,31 σε 2,16, καθώς η σόγια χρειάζεται λιγότερο χρόνο καλλιέργειας και για αυτόν το λόγο μπορεί να προτιμηθεί από τους περισσότερους παραγωγούς.



Το φυσικό αέριο σημείωσε τις χειρότερες επιδόσεις κατά την περασμένη εβδομάδα, καταγράφοντας την προηγούμενη Πέμπτη τη μεγαλύτερη πτώση των τελευταίων εννέα μηνών και ανακόπτοντας, τουλάχιστον προσωρινά, το ανοδικό ράλι από τα μέσα Φεβρουαρίου. Η πτώση της τιμής κατά 7% ξεκίνησε από τα αυξημένα αποθέματα που δημιουργήθηκαν από μια παρατεταμένη περίοδο αυξημένης ζήτησης, όπου πολύ συχνά ξεπερνούσε τις προσδοκίες, οδηγώντας την τιμή του φυσικού αερίου σε υψηλότερα επίπεδα. Το μειωμένο επενδυτικό ενδιαφέρον οδήγησε σε πτώση της τιμής, με τη στήριξη να εντοπίζεται στα 3,85 δολάρια ανά ενεργειακή θερμίδα και την τρέχουσα τιμή να κινείται στα 4 δολάρια.

Οι αγορές αργού πετρελαίου ανέκαμψαν από τις απώλειες που προκάλεσαν τα εξαιρετικά υψηλά επίπεδα αποθεμάτων στις ΗΠΑ. Οι αυξημένες εισαγωγές οδήγησαν σε αυξημένη παραγωγή στον Κόλπο, ενώ η αποκατάσταση των προβλημάτων ανεφοδιασμού στο διυλιστήριο Cushing, βοήθησε στο να μειωθεί ακόμα περισσότερο η διαφορά της τιμής ανάμεσα στις δύο ποιότητες αργού πετρελαίου, Brent και WTI. Η εν λόγω διαφορά στην τιμή ξεκίνησε να μειώνεται από το Φεβρουάριο και την περασμένη εβδομάδα ανήλθε στα 8,7 δολάρια ανά βαρέλι, το χαμηλότερο επίπεδο από το Δεκέμβριο του 2011. Το αργό πετρέλαιο Brent, έχοντας συναντήσει για άλλη μια φορά στήριξη κάτω από τα 100 δολάρια ανά βαρέλι, ίσως βρει αντίσταση στα 106,50 δολάρια ανά βαρέλι, μέσα στις επόμενες εβδομάδες. Η ζήτηση αναμένεται να αυξηθεί μέσα στο φθινόπωρο, και τα χαμηλά επίπεδα της τιμής διατηρούνται μόνο από την αυξημένη παραγωγή των χωρών του ΟΠΕΚ πάνω από τον ημερήσιο στόχο των 30 εκατ. βαρελιών. Γι' αυτόν το λόγο, οποιαδήποτε κίνηση της τιμής του πετρελαίου κάτω από τα 100 δολάρια, δεν αναμένεται να διαρκέσει πολύ.



Ο χρυσός αναμένεται να καταγράψει τη δεύτερη εβδομάδα κερδών, μετά από τις δραματικές απώλειες του Απριλίου. Η μείωση του παρεμβατικού επιτοκίου στην Ευρώπη, σε συνδυασμό με το αμετάβλητο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα στις ΗΠΑ, αλλά και τα αδύναμα μακροοικονομικά δεδομένα, παρείχαν στήριξη στην τιμή του μετάλλου. Οι αγοραστές του χρυσού στη φυσική του μορφή βρίσκονται αντιμέτωποι με τη συνεχόμενη μείωση της διακρατούμενης ποσότητας από τους επενδυτές σε Διαπραγματεύσιμα Προϊόντα (ETPs), με την τάση να διαμορφώνεται από τους θεσμικούς επενδυτές, οι οποίοι αντιστοιχούν στο 50% των επενδεδυμένων κεφαλαίων στο μεγαλύτερο Διαπραγματεύσιμο Κεφάλαιο στο χρυσό, το SPDR Gold Trust. Τα hedge funds επίσης διατηρούν τις θέσεις πώλησης στο πολύτιμο μέταλλο, στρέφοντας το ενδιαφέρον τους, τουλάχιστον προς το παρόν, σε άλλα επενδυτικά προϊόντα, καθώς θεωρούν ότι η τρέχουσα ανάκαμψη της τιμής θα είναι περιορισμένη.



Οι συνδυασμένες πωλήσεις σε Διαπραγματεύσιμα Προϊόντα και η μείωση των θέσεων αγοράς στα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης του χρυσού από την αρχή του χρόνου, αντιστοιχούν σε περίπου

1.000 τόνους χρυσού. Εάν δεν υπάρξουν αγοραστές σε αυτά τα προϊόντα, είναι πολύ δύσκολη μια περαιτέρω άνοδος της τιμής. Παρόλα αυτά, εάν η τιμή ανέλθει εκ νέου στα 1.525 δολάρια ανά ουγκιά, τα hedge funds ίσως μειώσουν τις θέσεις πώλησης, οδηγώντας την τιμή υψηλότερα, προς τα 1.585 δολάρια ανά ουγκιά, επίπεδο το οποίο πιστεύουμε ότι θα αποτελέσει και την επόμενη κορυφή.

### **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](http://www.tradingfloor.com) θα πρέπει να μη λαμβάνεται υπόψη.*