

Το πετρέλαιο ενισχύεται ενώ η δυναμική των υπολοίπων εμπορευμάτων ατονεί

Του Ole S. Hansen, αναλυτή της Saxo Bank

Σε μια περίοδο όπου οι οικονομικοί δείκτες των ΗΠΑ βελτιώνονται, η απογοητευτική εικόνα της απασχόλησης που κατέδειξαν την περασμένη Παρασκευή τα επιδόματα ανεργίας, στρέφει το ενδιαφέρον των επενδυτών προς την επερχόμενη συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας, στις 18 Σεπτεμβρίου. Οι αγορές αναμένουν κάποιο χρονοδιάγραμμα για το πότε θα περιοριστεί το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, όμως η έντονη φημολογία για περιορισμένη παρέμβαση ίσως αυξήσει τη μεταβλητότητα στις αγορές των εμπορευμάτων.

Το δολάριο ανήλθε στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 7 εβδομάδων ενώ το επιτόκιο του δεκαετούς ομολόγου των ΗΠΑ άγγιξε το 3%, ασκώντας περεταίρω πιέσεις στις αναδυόμενες οικονομίες και τα νομίσματά τους. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω και εάν συνυπολογίσουμε ότι δεν υπήρξε κλιμάκωση των αντιπαραθέσεων στη Μέση Ανατολή, τα εμπορεύματα κατέγραψαν απώλειες, για πρώτη φορά μέσα στις τελευταίες τέσσερις εβδομάδες.

Όλες οι κατηγορίες υποχώρησαν, ιδίως τα πολύτιμα μέταλλα, καθώς ο ρόλος τους σαν ασφαλή καταφύγιο επισκιάστηκε από τον κατευνασμό των ανησυχιών για την Μέση Ανατολή, αλλά και την άνοδο του δολαρίου και των ομολογιακών αποδόσεων. Κατά τη δεύτερη επέτειο του υψηλού των 1,921 δολαρίων ανά ουγκιά για τον χρυσό, βλέπουμε την τιμή του πολύτιμου μετάλλου να έχει υποχωρήσει κατά 30% και να αναζητά περεταίρω στηρίξεις.

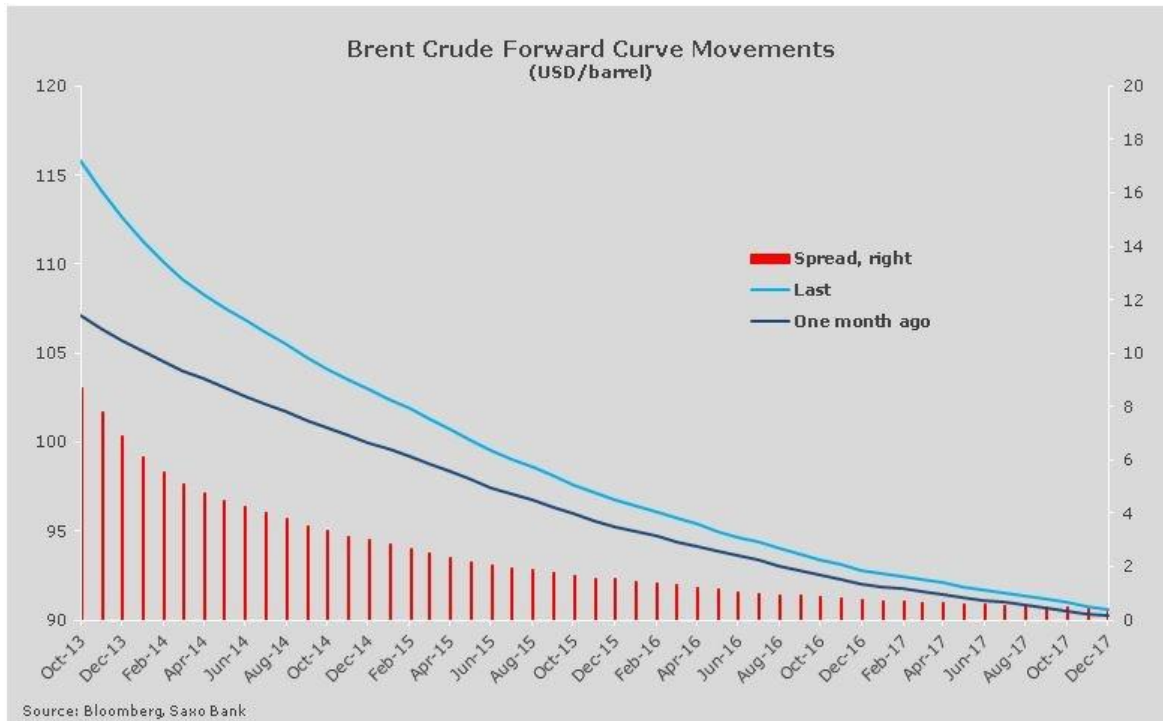


Οι γεωπολιτικές εντάσεις διατηρούν υψηλά την τιμή του πετρελαίου

Ο ενεργειακός κλάδος παραμένει σε υψηλά επίπεδα, λόγω των προβλημάτων στην παραγωγή. Οι απεργίες στα λιμάνια της Λιβύης, σε συνδυασμό με τη χαμηλή παραγωγή στη Βόρεια Θάλασσα, δημιουργούν προβλήματα στα διυλιστήρια της Ευρώπης, τα οποία αναγκάζονται να εισάγουν πιο ακριβό αργό πετρέλαιο από χώρες όπως η Νιγηρία, όπου οι κλοπές και τα τεχνικά προβλήματα έχουν συρρικνώσει την παραγωγή στο χαμηλότερο επίπεδο των τεσσάρων τελευταίων ετών.

Εάν προσθέσουμε στα παραπάνω, τις γεωπολιτικές εντάσεις στη Συρία, καθώς και το φόβο εξάπλωσης των εντάσεων σε γειτονικές χώρες, μπορούμε να εντοπίσουμε τα θεμελιώδη μεγέθη που παρέχουν στήριξη στις τιμές των αργών Brent και WTI. Το συμβόλαιο του αργού Brent για άμεση παράδοση κατέγραψαν ισχυρή άνοδο, επισημαίνοντας το μεγάλο πρόβλημα στην παραγωγή.

Η κλίση του παρακάτω διαγράμματος ευνοεί τους επενδυτές που διακρατούν θέσεις αγοράς είτε σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Futures), είτε σε Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs). Η διαφορά της τιμής ανάμεσα στα συμβόλαια αργού άμεσης παράδοσης και σε αυτά που λήγουν τον Ιανουάριο του 2014, ανήλθε στα 4.60 δολάρια ανά βαρέλι ή στο 4%. Σαν αποτέλεσμα ο δείκτης DJ-UBS για το αργό πετρέλαιο παρουσιάζει μια απόδοση της τάξης του 8.3% από την αρχή του έτους, συγκρινόμενος με την απόδοση 4.2% που παρουσιάζουν τα μακροχρόνια συμβόλαια του αργού.



Η τιμή του αργού Brent κινείται στα 115 δολάρια ανά βαρέλι, που παρά την αβεβαιότητα που περιγράψαμε παραπάνω, είναι αυξημένη μόνο κατά 5 δολάρια από τη μέση τιμή των δύο τελευταίων

ετών. Όσον αφορά τη Συρία, είμαστε εν αναμονή των εξελίξεων, όμως παραμένει ο κίνδυνος νέας ανόδου, εκτός εάν αποκατασταθεί η παραγωγή στη Λιβύη.

Οι αναλυτές εξετάζουν επίσης τη μελλοντική ζήτηση για πετρέλαιο, η οποία θα διαμορφωθεί από την ανάκαμψη των αναπτυσσόμενων οικονομιών από τη μία, και την επιβράδυνση των αναδυόμενων οικονομιών από την άλλη. Το τρέχον εύρος για το αργό Brent εντοπίζεται στα 112-117.35 δολάρια ανά βαρέλι, με μια πιθανή ανοδική διάσπαση να οδηγήσει στο υψηλό του έτους, στα 119.17 δολάρια ανά βαρέλι.

Ανάσα για τα πολύτιμα μέταλλα

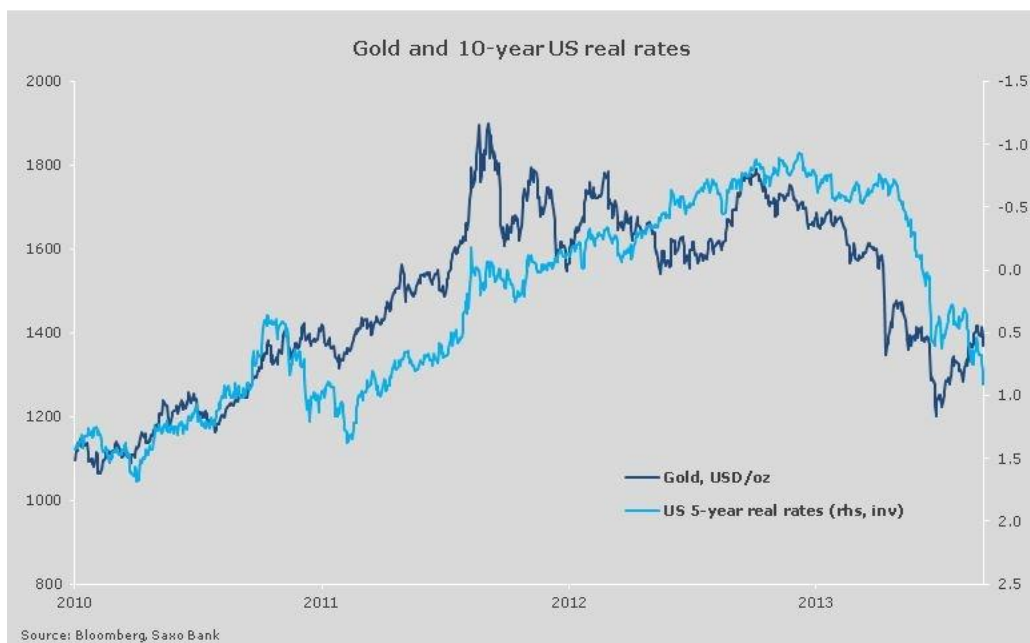
Τα χειρότερα από ότι αναμένονταν στοιχεία για την αγορά εργασίας των ΗΠΑ της περασμένης Παρασκευής, βοήθησαν τα πολύτιμα μέταλλα να ανακτήσουν κάποιο από το χαμένο έδαφος. Αν και οι αναλυτές δεν προέβλεψαν αυτή την εξέλιξη, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα δεν αναμένεται να αλλάξει το χρονοδιάγραμμα των παρεμβάσεών της.

Αυτό το οποίο μπορεί να επηρεαστεί όμως, είναι ο όγκος του προγράμματος αγοράς ομολόγων που θα περιοριστεί. Μια περιορισμένη παρέμβαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας θα μπορούσε να βοηθήσει τις αναδυόμενες οικονομίες, των οποίων τα νομίσματα και τα ισοζύγια τρεχουσών συναλλαγών δέχονται ισχυρές πιέσεις κατά τον τελευταίο μήνα.

Πλάγια κίνηση για τον χρυσό

Ο χρυσός παραμένει στο εύρος των 1,350-1,417 δολαρίων ανά ουγκιά. Για το άμεσο μέλλον, ο φόβος ισχυρών ρευστοποιήσεων ενισχύεται, με τους θεσμικούς επενδυτές να τηρούν στάση αναμονής και τις ροές προς τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια να παραμένουν ισχνές.

Οι αποδόσεις των ομολόγων θα διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο στην τιμή του μετάλλου, με μια πιθανή μείωση να ευνοήσει την τιμή του χρυσού. Μέχρι τις 18 Σεπτεμβρίου πολλοί επενδυτές θα διστάσουν να πάρουν αποφάσεις, αναμένοντας τις αποφάσεις της Ομοσπονδιακής Τράπεζας σχετικά με το μέλλον της ποσοτικής χαλάρωσης.



Το ασήμι, το οποίο ανέκαμψε κατά τον Αύγουστο, διατήρησε τη στήριξη των 23 δολαρίων ανά ουγκιά και κατέγραψε την καλύτερη επίδοση ανάμεσα στα υπόλοιπα μέταλλα, συμπεριλαμβανομένων της πλατίνας και του παλλαδίου.

Το κακάο σημείωσε την καλύτερη απόδοση ανάμεσα σε όλα τα εμπορεύματα, με την τιμή του να ανέρχεται στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 11 μηνών. Βασικός καταλύτης της παραπάνω ανόδου είναι ο ξηρός καιρός στη Δυτική Αφρική, όπου οι δύο μεγαλύτεροι παραγωγοί στον κόσμο, η Ακτή Ελεφαντοστού και η Γκάνα έχουν λιγότερες βροχές από το σύνηθες. Σαν αποτέλεσμα έχουν αυξηθεί οι ανησυχίες για τη νέα σοδειά που ξεκινάει τον επόμενο μήνα.

Αυξημένη η σοδειά του καλαμποκιού

Οι τιμές του καλαμποκιού υποχώρησαν από το υψηλό του Αυγούστου και άγγιξαν το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τριών εβδομάδων, καθώς η συγκομιδή βρίσκεται σε εξέλιξη. Οι τρέχουσες προβλέψεις εξακολουθούν να κάνουν λόγο για επίπεδο ρεκόρ στη σοδειά, παρά τον ξηρό καιρό.

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.