

## Το ενδιαφέρον μετατοπίζεται από τη Συρία στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα

Του Ole S. Hansen, αναλυτή της Saxo Bank

Το ενδεχόμενο για πιθανή στρατιωτική παρέμβαση στη Συρία απομακρύνεται, καθώς αντιπρόσωποι των κυβερνήσεων ΗΠΑ και Ρωσίας αναζητούν λύση για αφοπλισμό των χημικών όπλων της Συρίας. Σαν αποτέλεσμα, το πετρέλαιο υποχώρησε, ενώ ο χρυσός κατέγραψε ισχυρές απώλειες, με τους επενδυτές να στρέφουν πλέον την προσοχή τους στην επικείμενη συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Fed) που έχει προγραμματιστεί για τις 17 και 18 Σεπτεμβρίου και όπου αναμένεται η ανακοίνωση του περιορισμού του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης.

Οι κλάδοι της ενέργειας, των βιομηχανικών και κυρίως των πολύτιμων μετάλλων, υποχώρησαν λόγω των δύο προαναφερόμενων παραγόντων, σε αυτούς όμως θα πρέπει να προσθέσουμε και τις αυξημένες ανησυχίες για την παγκόσμια ανάπτυξη που προκαλεί η δυσμενής εικόνα της παραγωγής στην Ευρώπη και της απασχόλησης στην Ιαπωνία. Ο κλάδος των γεωργικών εμπορευμάτων παρουσίασε ανάμικτες τάσεις, με χαρακτηριστικά παραδείγματα το καλαμπόκι και τη σόγια, ενώ ο χυμός πορτοκαλιού, η ζάχαρη και ο καφές, εμφάνισαν τις καλύτερες επιδόσεις κατά την περασμένη εβδομάδα.



### Το πετρέλαιο υποχωρεί, όμως οι ανησυχίες παραμένουν

Καθώς ο κίνδυνος μια άμεσης αεροπορικής επίθεσης των ΗΠΑ στη Συρία υποχωρεί, το πετρέλαιο απώλεσε κάποια από τα κέρδη που είχε καταγράψει τις τελευταίες εβδομάδες. Το αργό Brent λοιπόν, εμφάνισε τη πρώτη πτώση μέσα σε διάστημα 5 εβδομάδων, όμως κατόρθωσε να συναντήσει στήριξη στα 110 δολάρια ανά βαρέλι, που αντιπροσωπεύει και τη μέση τιμή της διετίας. Παρά το γεγονός ότι οι εξελίξεις στη Συρία φαίνεται να ομαλοποιούνται, απομακρύνοντας

το ενδεχόμενο εντάσεων στη Μέση Ανατολή που κατέχει το 35% των παγκόσμιων αποθεμάτων πετρελαίου, παραμένουν οι ανησυχίες για την πορεία των διπλωματικών συνομιλιών.

Όσον αφορά την πλευρά της προσφοράς, οι συνεχιζόμενες απεργιακές κινητοποιήσεις σε λιμάνια της Λιβύης, παρέχουν στήριξη στην τιμή του πετρελαίου. Η ημερήσια παραγωγή έχει μειωθεί από τα 1.3 εκατ. βαρέλια σε 300,000 βαρέλια, θέτοντας νέες ανησυχίες για την προσφορά, παρά τα εξαιρετικά υψηλά επίπεδα παραγωγής της Σαουδικής Αραβίας. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω, τα αποθέματα των χωρών του ΟΠΕΚ μειώθηκαν στο χαμηλότερο επίπεδο των δύο τελευταίων ετών.

Η μηνιαία έκθεση του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας (IEA) επίσης παρείχε στήριξη στην τιμή του πετρελαίου. Σύμφωνα με το οργανισμό, η ημερήσια ζήτηση για το 2014 θα ανέλθει στα 1.1 εκατ. βαρέλια, οι μακροοικονομικοί δείκτες θα συνεχίσουν να βελτιώνονται, όμως η επιβράδυνση στην ανάπτυξη των αναδυόμενων οικονομιών που παρουσιάστηκε το τελευταίο τρίμηνο, ίσως έχει αντίκτυπο στη συγκεκριμένη αγορά και στο νέο έτος.

Μια αναμενόμενη εποχιακή μείωση στη ζήτηση καθώς πλησιάζουμε στον Οκτώβριο, θα βοηθήσει στη βελτίωση των αποθεμάτων, και εάν αποκατασταθεί η παραγωγή και διακίνηση του Λιβυκού πετρελαίου, ίσως δούμε περεταίρω πτώση της τιμής. Αξίζει να αναφερθεί όμως, ότι μια πτώση της τιμής κάτω από τα 110 δολάρια ανά βαρέλι, εγκυμονεί τον κίνδυνο ρευστοποιήσεων θέσεων που κατέχουν κερδοσκοπικά κεφάλαια, ασκώντας σε αυτή την περίπτωση περεταίρω ισχυρές πιέσεις.

### **Ο χρυσός και το ασήμι υποχωρούν καθώς πλησιάζει το τέλος της ποσοτικής χαλάρωσης**

Κατά την περασμένη εβδομάδα, ο χρυσός κατέγραψε τις μεγαλύτερες απώλειες των τελευταίων εννέα εβδομάδων, λόγω των γεωπολιτικών εξελίξεων στη Συρία, και της επικείμενης συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας. Η παρατηρούμενη πτώση είχε μια χροιά τεχνικής φύσης, καθώς υπήρξε διάσπαση της στήριξης των 1,350 δολαρίων ανά ουγκιά, ενώ η νέα στήριξη διαμορφώθηκε στα 1,300 δολάρια ανά ουγκιά. Η κίνηση αυτή αποδίδεται σε κερδοσκόπους, οι οποίοι έκλεισαν τις θέσεις αγοράς που είχαν κατοχυρώσει τον Αύγουστο. Αυτό σημαίνει ότι οι κερδοσκόποι έχουν πλέον άπλετο χώρο για να επενδύσουν στην περεταίρω πτώση του πολύτιμου μετάλλου.

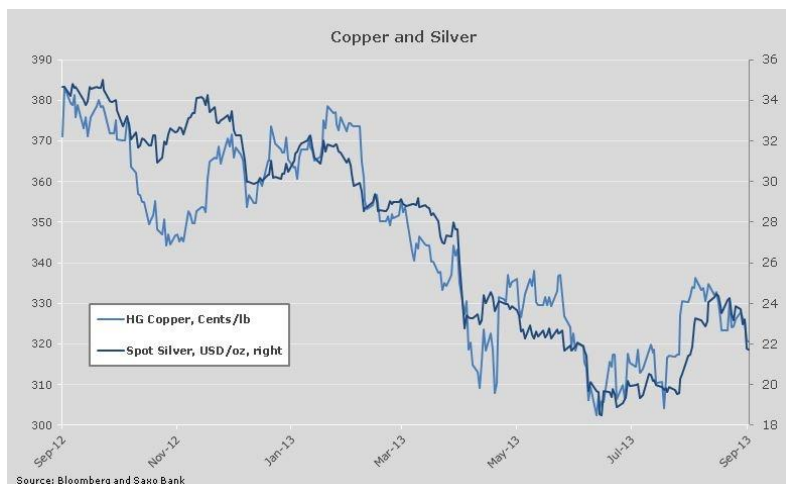
Οι επενδυτές τηρούν στάση αναμονής μέχρι της δηλώσεις του Κεντρικού Τραπεζίτη την ερχόμενη Τετάρτη, όμως υπάρχει το ερώτημα κατά πόσο οι κινήσεις της Τράπεζας έχουν ήδη προεξοφληθεί στην τιμή του πολύτιμου μετάλλου. Εάν αυτό είναι αληθές, τότε δεν μπορούμε να αποκλείσουμε ένα ανοδικό ράλι κατά την ανακοίνωση της ερχόμενης Τετάρτης. Βέβαια για να υπάρξει αυτό το ανοδικό ράλι, θα πρέπει να υπάρξει και πτώση στις αποδόσεις των δεκαετών κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ.

Οι διακρατούμενες ποσότητες χρυσού στα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs) παρουσίασαν πτώση για δεύτερη συνεχόμενη εβδομάδα, καταδεικνύοντας την αδρανή στάση που εμφανίζουν οι θεσμικοί επενδυτές. Όμως ισχυρή άνοδος δεν μπορεί να υπάρξει εάν στην αγορά δεν συμμετέχει και αυτή η κατηγορία επενδυτών.

Τα νέα τεχνικά όρια που δημιουργούνται για το πολύτιμο μέταλλο, είναι στήριξη στα 1,277 δολάρια ανά ουγκιά και αντίσταση στα 1,360 δολάρια ανά ουγκιά, διάσπαση της οποίας θα οδηγήσει προς τα 1,433.8 δολάρια ανά ουγκιά, το υψηλό του περασμένου Αυγούστου.

### Η επίδραση του χαλκού στο ασήμι

Το ασήμι, εκτός από τα θεμελιώδη μεγέθη που διαμόρφωσαν την τιμή του χρυσού, επηρεάστηκε επίσης από τις απώλειες που κατέγραψε ο χαλκός. Το συμβόλαιο Δεκεμβρίου του χαλκού (HGZ3) υποχώρησε στο εύρος των 3.20 - 3.40 δολάριων ανά λίβρα, λόγω της δυσμενούς εικόνας της βιομηχανικής παραγωγής. Ας θυμηθούμε ότι, όπως στο ανοδικό ράλι του Αυγούστου ο χαλκός επηρέασε ευνοϊκά το ασήμι, έτσι και στην τρέχουσα περίοδο, ο χαλκός οδηγεί το ασήμι σε χειρότερες επιδόσεις από τον χρυσό.



### Η σοδειά στο καλαμπόκι ίσως αγγίξει επίπεδα ρεκόρ

Η μηνιαία έκθεση του υπουργείου γεωργίας των ΗΠΑ σχετικά με την πορεία της σοδειάς, διαμόρφωσε πολύ διαφορετική εικόνα για το καλαμπόκι και τη σόγια. Τελευταίες αναφορές κάνουν λόγο για αύξηση στα αποθέματα καλαμποκιού στο υψηλότερο επίπεδο των 12 τελευταίων ετών.

Λόγω αυτού, τα καλαμπόκι υποχώρησε, ενώ η τιμή της σόγιας άγγιξε το ψυχολογικό όριο των 14 δολαρίων ανά bushel. Πλέον, η αναλογία ανάμεσα στην τιμή του καλαμποκιού και της σόγιας ξεπέρασε το 3, επίπεδο το οποίο δεν είναι διατηρήσιμο, καθώς οι καταναλωτές μπορεί να υποκαταστήσουν την ακριβή σόγια με το φθηνότερο καλαμπόκι.

### **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.*