

Το 'tapering' επηρεάζει τα πολύτιμα μέταλλα και τα εμπορεύματα του ενεργειακού τομέα

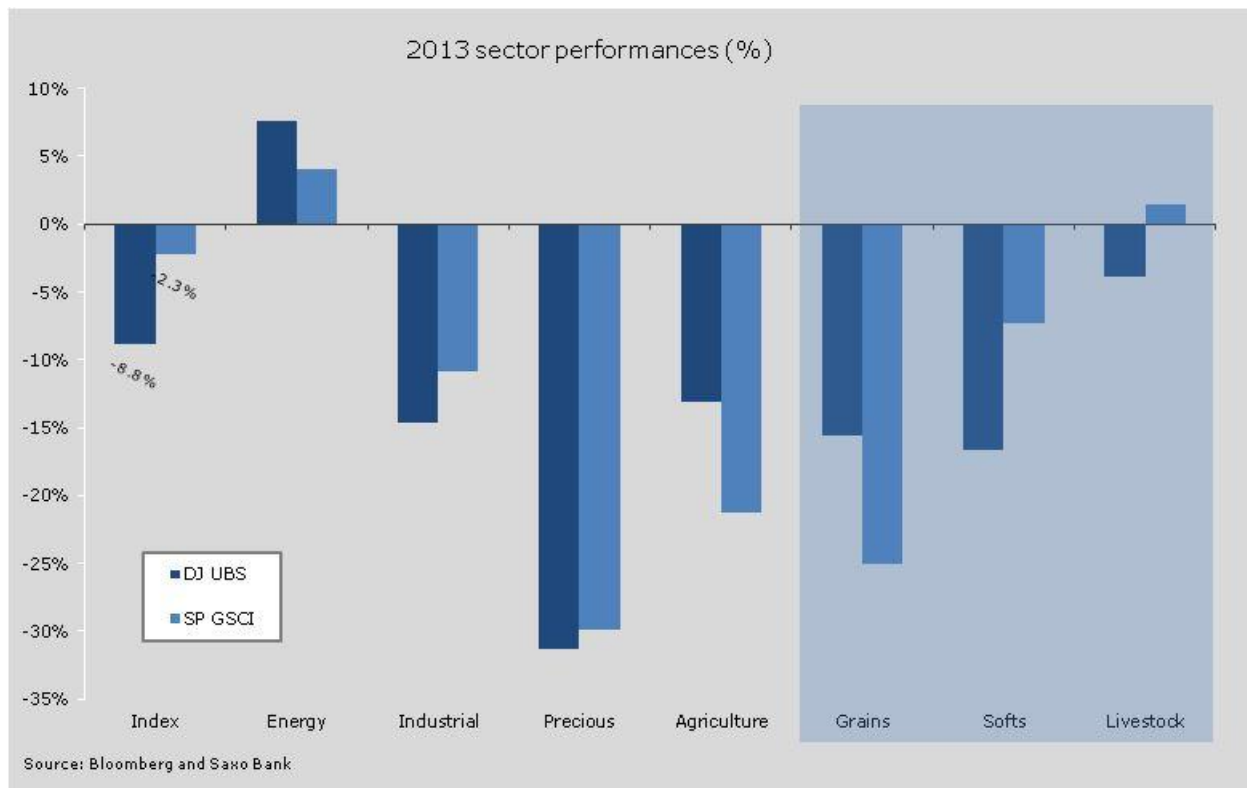
του Ole Hansen, Head of Commodity Strategy, Saxo Bank

Το τελευταίο σημαντικό γεγονός για την οικονομία το 2013 φαίνεται να αποτελεί η απόφαση της Fed στις 18 Δεκεμβρίου για επιβράδυνση του προγράμματος επαναγοράς ομολόγων. Μια απόφαση λίγο έως πολύ αναμενόμενη τους τελευταίους έξι μήνες με την αγορά των πολύτιμων μετάλλων όμως να επηρεάζεται αρνητικά έχοντας την χειρότερη επίδοση από όλους τους τομείς την προηγούμενη εβδομάδα και τον τομέα της ενέργειας για μια ακόμη φορά να σημειώνει την καλύτερη επίδοση.



Σύμφωνα και με τον παραπάνω πίνακα, κάποια από τα εμπορεύματα που ανήκουν στον τομέα της ενέργειας ήταν αυτά που κινήθηκαν θετικά με τα μέταλλα να κινούνται πτωτικά και τα αγροτικά προϊόντα, χωρίς να επηρεάζονται από την ανακοίνωση της Fed, να σημειώνουν και αυτά μικρή μεταβολή.

Πλησιάζοντας στο τέλος αυτής της χρονιάς, δύο από τους βασικότερους δείκτες για τα εμπορεύματα, οι Dow Jones UBS και S&P GSCI ξεκάθαρα αποδεικνύουν το πόσο δύσκολη ήταν αυτή η χρονιά για την συγκεκριμένη αγορά. Τα πολύτιμα μέταλλα υποχώρησαν περισσότερο από 30 τοις εκατό ενώ τα βιομηχανικά και αγροτικά εμπορεύματα σημείωσαν και αυτά απώλειες κυρίως λόγω της αυξημένης προσφοράς. Στην κορυφή κλείνοντας θετικά την χρονιά βρίσκεται ο τομέας της ενέργειας με θετικές αποδόσεις τόσο για το φυσικό αέριο όσο και για τους δύο αγορές πετρελαίου.



Αυτή την εβδομάδα βενζίνη και φυσικό αέριο ήταν οι κερδισμένοι με τη ζήτηση να ενισχύεται και στις δύο αγορές. Στην αγορά της βενζίνης η αύξηση της ζήτησης οφείλεται και σε εποχικούς λόγους πριν την περίοδο των εορτών ενώ στην αγορά του φυσικού αερίου η αύξηση οφείλεται και στον ψυχρό καιρό σε πολλές περιοχές των ΗΠΑ κάτι που οδήγησε σε αυξημένη ζήτηση από τους σταθμούς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, με τα αποθέματα φυσικού αερίου να υποχωρούν στα επίπεδα ρεκόρ των 285 δις. κυβικών ποδιών.

Το γεγονός αυτό υπογραμμίζει και τον κίνδυνο αύξησης της μεταβλητότητας στην τιμή του φυσικού αερίου την περίοδο του χειμώνα με την προσφορά να εξαρτάται όλο και περισσότερο από την εγχώρια παραγωγή σε σύγκριση με την off-shore η οποία στο παρελθόν οδήγησε σε αυξημένη μεταβλητότητα κατά την διάρκεια του καλοκαιριού και των τυφώνων.

Ο καφές τύπου Robusta, ο οποίος ενισχύθηκε κατά την διάρκεια του Νοεμβρίου και σημείωσε υψηλό τριών μηνών στις 13 Δεκεμβρίου, κατέληξε να αποτελεί τον μεγαλύτερο χαμένο με τους καλλιεργητές από το Βιετνάμ να απελευθερώνουν μέρος της παραγωγής. Το πρόσφατο ράλι στην τιμή του προήλθε από σημαντική υποχώρηση στα αποθέματα κυρίως λόγω μειωμένης προσφοράς από τους καλλιεργητές στο Βιετνάμ με σκοπό την εκμετάλλευση των υψηλότερων τιμών.

Η πτωτική πορεία για τον χρυσό συνεχίστηκε μετά και την απόφαση της Fed για επιβράδυνση του προγράμματος επαναγοράς ομολόγων. Επίπεδα τιμών κάτω από τα 1,210 USD/oz αποτελούν και τα χαμηλότερα επίπεδα τα τελευταία τρία χρόνια κάτι που επιστρέφει το ενδιαφέρον στο επόμενο επίπεδο των 1,180 USD/oz με ενδεχόμενο «σπάσιμο» αυτού του επιπέδου να οδηγεί στο επόμενο επίπεδο των 1,155 USD/oz όπως παρουσιάζεται και στο παρακάτω διάγραμμα.

Τιμές Spot χρυσού, εβδομαδιαίο γράφημα



Πηγή: Saxo Bank

Στις αρχές του νέου χρόνου τα πολύτιμα μέταλλα θα έχουν να αντιμετωπίσουν μια ακόμη δύσκολη περίοδο κυρίως λόγω και της έλλειψης θετικών θεμελιωδών στοιχείων που να επηρεάζουν τις τιμές ενώ και οι συμμετοχές σε χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα επενδυτικά προϊόντα, που σχετίζονται με τον χρυσό, μειώθηκαν σημαντικά την περίοδο του Δεκεμβρίου.

Ένα χρόνο πριν, οι περισσότεροι αναλυτές είχαν εκ διαμέτρου αντίθετες απόψεις για το που θα κινηθεί η τιμή του χρυσού. Η πλειοψηφία ανέμενε υποχώρηση ακόμη και στα 900 USD/oz ενώ ορισμένοι άλλοι θεωρούσαν ότι δεν μπορεί να ξεπεράσει τα 1,500 USD/oz. Μέσα σε ένα τέτοιο ευρύ φάσμα προσδοκιών, είναι λογικό και οι επενδυτές να αισθάνονται σύγχυση και αβεβαιότητα για την επόμενη ημέρα.

Μετά από μια δωδεκαετή bull αγορά αναμένουμε με ενδιαφέρον την πορεία της αγοράς το 2014 περιμένοντας μια επιπρόσθετη υποχώρηση το πρώτο τρίμηνο, με την επιβράδυνση του προγράμματος επαναγοράς ομολόγων και την ισχυροποίηση του δολαρίου να μην παρέχουν την υποστήριξη που θα αναζητούσε η συγκεκριμένη αγορά, κατά την διάρκεια της χρονιάς όμως ο χρυσός μπορεί να ανακάμψει με κάποιους από τους αρνητικούς για την τιμή του παράγοντες να υποχωρούν προς το τέλος του έτους. Περισσότερα για τις προοπτικές (outlook) της συγκεκριμένης αγοράς θα έχουμε στις 07 Ιανουαρίου.

Αγορά πετρελαίου

Η εβδομάδα που πέρασε ήταν θετική τόσο για την αγορά του WTI όσο και του Brent με τους επενδυτές να εκλαμβάνουν την επιβράδυνση του προγράμματος επαναγοράς ομολόγων σαν κάτι θετικό αφού στην ουσία επιβεβαιώνει την ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας κάτι που θα βοηθήσει σημαντικά και την ζήτηση. Για μια ακόμη φορά βρισκόμαστε στην αρχή της χρονιάς έχοντας αυξημένες προοπτικές ανάπτυξης κάτι που σε συνδυασμό με τις γεωπολιτικές εντάσεις βοήθησαν το Brent να κινηθεί υψηλότερα τον Ιανουάριο τα τρία τελευταία χρόνια κατά περίπου 4.7 τοις εκατό. Θεωρούμε ότι αυτή την φορά τα πράγματα δεν θα είναι τόσο εύκολα και όχι μόνο λόγω έλλειψης γεωπολιτικών εντάσεων αλλά και της αναμενόμενης ενίσχυσης της προσφοράς η οποία αναμένεται να ξεπεράσει την ζήτηση την επόμενη χρονιά με την παραγωγή σε χώρες που δεν ανήκουν στον ΟΠΕΚ να αυξάνεται σημαντικά.

Πετρέλαιο τύπου Brent



Πηγή: Saxo Bank

Η ανοδική κίνηση τελευταία υποστηρίχτηκε και από την αυξημένη ζήτηση των διυλιστηρίων με το Brent να επιστρέφει στα USD 110/βαρέλι, τιμή που αντιστοιχεί και στον μέσο όρο των τελευταίων τριών ετών. Αν και είδαμε αρκετά скаμπανεβάσματα στην τιμή του το 2013, ήταν σαφώς μικρότερα από αυτά που παρατηρήθηκαν τα προηγούμενα χρόνια.

Θα συνεχιστεί αυτή η τάση? Μάλλον όχι σύμφωνα με το διάγραμμα. Το διάγραμμα μας δείχνει ότι το περιθώριο ελιγμών ανάμεσα στα επίπεδα στήριξης και αντίστασης συρρικνώνεται. Με τις τρέχουσες προσδοκίες να βλέπουν την αγορά να τρέχει πιο μπροστά από τον εαυτό της στις αρχές του 2014 αλλά με την προσφορά να είναι άφθονη και με την αβεβαιότητα για τις προοπτικές ορισμένων αναδυόμενων οικονομιών, περιμένουμε το πετρέλαιο να περνάει το μεγαλύτερο χρονικό διάστημα στα χαμηλά τους εύρους των τιμών που παρατηρήθηκε κατά την διάρκεια του 2013.

Καλές Γιορτές σε όλους.

[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.

Saxo Bank AS Hellas | 4 Vasilissis Sofias Avenue | 106 74 Athens Greece

Phone: +30 211 181 2 181 | Direct Phone: +30 211 181 2 184 |

Toll Free Number Greece: 800 500 5050 Cyprus : 8009 3293

Please visit our website at www.saxobank.gr