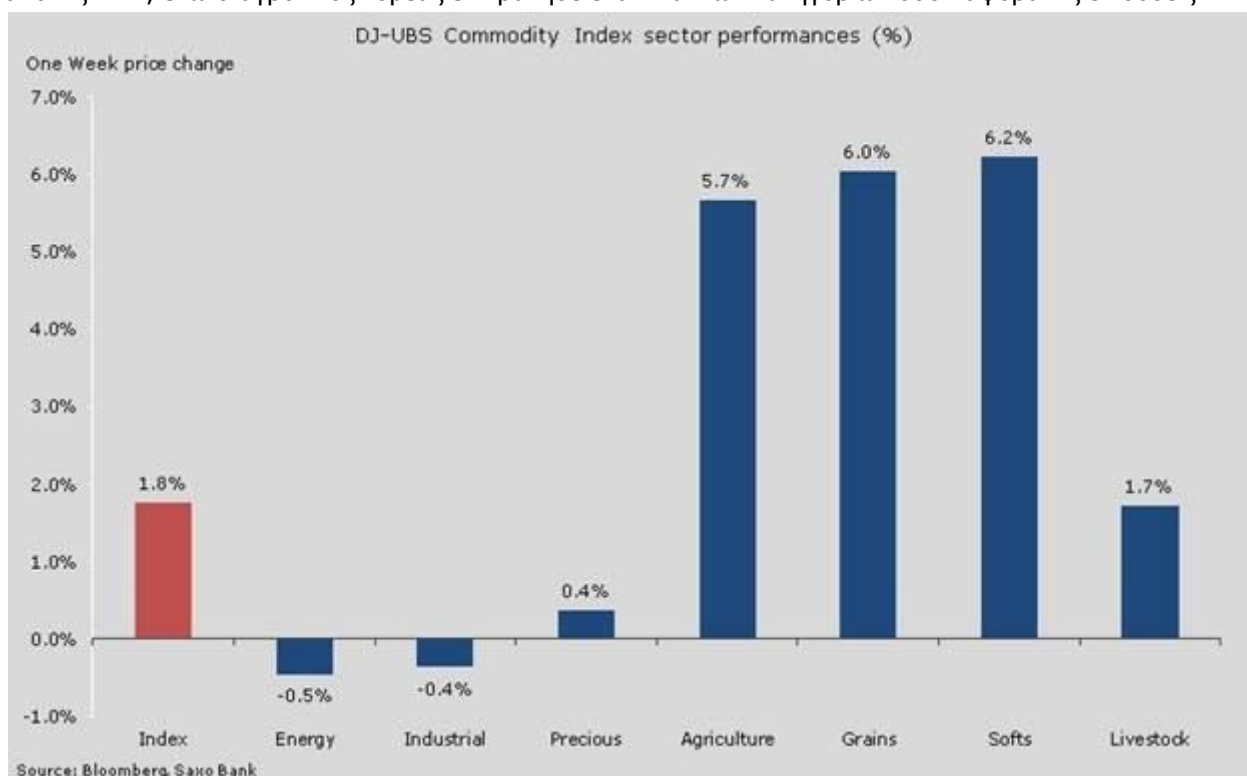


Τα γεωργικά προϊόντα καταγράφουν τη μεγαλύτερη άνοδο μεταξύ των εμπορευμάτων

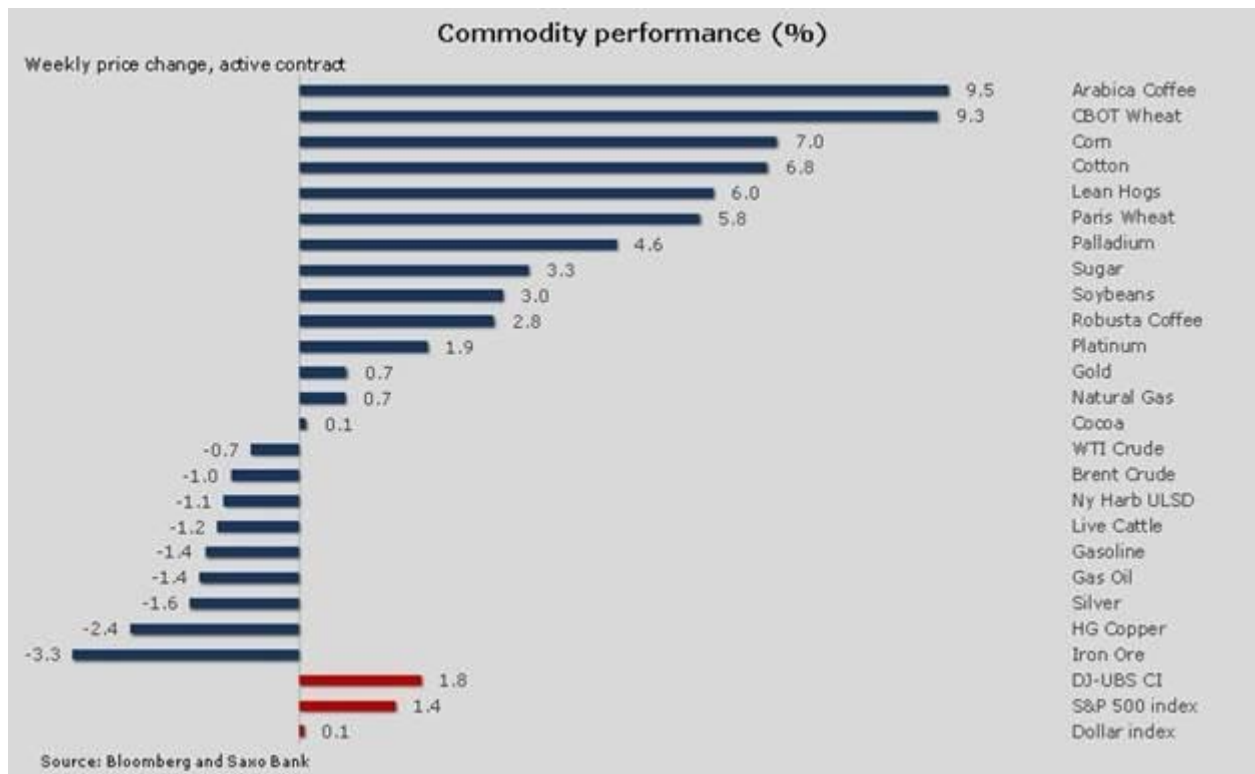
Του Ole Hansen, αναλυτή της Saxo Bank

Η αυξημένη ένταση ανάμεσα στις δυτικές χώρες και τη Ρωσία συγκέντρωσε το ενδιαφέρον των επενδυτών κατά την περασμένη εβδομάδα, με τους φόβους για μια πιθανή παρέμβαση να επηρεάζουν τουλάχιστον βραχυχρόνια, εμπορεύματα όπως το φυσικό αέριο, το πετρέλαιο, καθώς και τα σιτηρά. Προς το τέλος της εβδομάδας, η αγορά ενέργειας υποχώρησε λόγω χαμηλής ζήτησης και αυξημένης προσφοράς από τις ΗΠΑ, ενώ ο αγροτικός τομέας επικράτησε έναντι άλλων κατηγοριών όσον αφορά τις επιδόσεις.



Τα πολύτιμα μέταλλα επίσης ευνοήθηκαν, με τον χρυσό να ενισχύεται εκμεταλλευόμενος τη λειτουργία του ως «ασφαλές καταφύγιο», όμως η τεχνική αποτυχία διάσπασης μιας εκ των αντιστάσεων οδήγησε σε ρευστοποιήσεις θέσεων με σκοπό την αποκομιδή κερδών. Το παλλάδιο άγγιξε την υψηλότερη τιμή του έτους, λόγω των ανησυχιών για την παρεχόμενη ποσότητα από τη Ρωσία και τη Νότια Αφρική. Αυτές οι δύο χώρες συγκεντρώνουν το 80% της παγκόσμια προσφοράς και οι απεργίες στα ορυχεία της Νότιας Αφρικής σε συνδυασμό με τις πιθανές κυρώσεις στη Ρωσία οδήγησαν την τιμή του μετάλλου στα ύψη.

Ο γεωργικός τομέας δέχεται την περισσότερη στήριξη, η τιμή όμως των γεωργικών εμπορευμάτων βρίσκεται στα όρια του κορεσμού. Από την αρχή του τριμήνου ο τομέας στο σύνολό του έχει καταγράψει άνοδο πάνω από 17%, ενώ δεν διαφαίνεται στον ορίζοντα κάποιος καταλύτης που θα αναγκάσει τις τιμές να υποχωρήσουν. Μεταξύ άλλων και για την ίδια περίοδο, ξεχώρισαν οι αποδόσεις του καφέ ποιότητας «Arabica» κατά 76%, των βοοειδών κατά 32% και του καλαμποκιού κατά 17%.



Οι αυξημένες εξαγωγές στα σιτηρά βοηθούν στη μείωση των αποθεμάτων

Οι τιμές των τριών βασικών σιτηρών που καλλιεργούν οι ΗΠΑ, το καλαμπόκι, το σιτάρι και η σόγια, συνέχισαν την ανοδική τους πορεία, ευνοημένα από την αυξημένη ζήτηση που βοήθησε και στη μείωση των αποθεμάτων της προηγούμενης σοδειάς. Το σιτάρι ευνοήθηκε από τις ανησυχίες για τη μελλοντική παραγωγή της περιοχής της Μαύρης θάλασσας, αλλά και από τις ακραίες καιρικές συνθήκες που επικράτησαν στις ΗΠΑ και θα επηρεάσουν την ποιότητα της σοδειάς στο μέλλον. Ένας άλλος παράγοντας που οδήγησε στην αύξηση των τιμών ήταν και η μείωση των θέσεων που διακρατούν οι κερδοσκόποι, σύμφωνα με πληροφορίες του χρηματιστηρίου εμπορευμάτων του Σικάγο.

Οι υψηλοί τεχνικοί δείκτες καταδεικνύουν πιθανό περιορισμό της ανόδου στα γεωργικά προϊόντα

Καθώς οι τιμές των γεωργικών προϊόντων ενισχύονται, οι τεχνικοί δείκτες δείχνουν ότι έχουν φτάσει σε επίπεδα κορεσμού. Ο δείκτης σχετικής δύναμης (RSI) αποτελεί έναν τεχνικό δείκτη που εμφανίζει εάν η αγορά είναι υπέρ-αγορασμένη ή υπέρ-πουλημένη. Θωρείται υπέρ-αγορασμένη όταν είναι πάνω από το επίπεδο 70 και υπέρ-πουλημένη όταν είναι κάτω από το επίπεδο 30, όμως οι επενδυτές μπορεί να ακολουθούν προσαρμοσμένα επίπεδα στα δικά τους κριτήρια. Όσον αφορά τον αριθμό περιόδων του δείκτη, η πιο διαδομένη διάρκεια είναι οι 14 ημέρες. Όπως μπορείτε να δείτε και στον παρακάτω πίνακα, η πλειονότητα των γεωργικών εμπορευμάτων βρίσκεται στα επίπεδα υπέρ-αγορασμένης αγοράς, σύμφωνα πάντα με το δείκτη σχετικής δύναμης, αποτελώντας κατ' επέκταση περιορισμό για την περαιτέρω άνοδο των τιμών.

	Ticker	Month	Last	RSI 9d	RSI 14d	RSI 30d	5 DMA *
Soybeans	ZS	MAY 14	1,456.00	85.8	81.6	72.0	1.9%
Soymeal	ZM	MAY 14	457.00	71.5	69.4	64.3	1.2%
Bean Oil	ZL	MAY 14	44.79	84.2	80.2	69.2	2.4%
CBOT Wheat	ZW	MAY 14	658.25	76.0	71.0	61.0	2.2%
KCBT Wheat	KE	MAY 14	198.90	73.9	75.2	73.9	2.0%
Corn	ZC	MAY 14	495.75	83.3	79.3	68.5	2.3%
Rough Rice	RR	MAY 14	15.33	42.6	44.6	46.3	0.0%
Milling Wheat	EBM	NOV 14	199.50	83.9	79.2	66.6	1.8%
Rapeseed	ECO	MAY 14	414.75	85.6	81.9	72.7	1.8%
Live Cattle	LE	APR 14	143.25	53.4	56.6	59.5	-0.5%
Feeder Cattle	GF	MAY 14	173.30	52.9	56.3	58.1	-0.4%
Lean Hogs	HE	APR 14	113.25	90.3	87.8	80.5	1.7%
Coffee "C"	KC	MAY 14	198.90	73.9	75.2	73.9	2.0%
Coffee Robust	RC	MAY 14	2,105	77.4	75.6	69.8	1.0%
Cocoa NY	CC	MAY 14	2,960	55.9	57.3	57.8	0.2%
Cocoa London	C	MAY 14	1,845	53.5	54.8	55.9	0.2%
Sugar	SB	MAY 14	18.28	75.1	71.9	63.7	1.1%
Cotton	CT	MAY 14	92.88	71.9	67.9	63.2	3.1%
Orange Juice	OJ	MAY 14	156.35	81.6	74.3	63.8	1.6%

Source: Bloomberg, Saxo Bank

*Last relative to 5 DMA.

Αυξημένη μεταβλητότητα για το αργό πετρέλαιο

Και οι δύο ποιότητες αργού πετρελαίου, WTI και Brent, παρουσίασαν αυξημένη μεταβλητότητα σημειώνοντας άνοδο κατά τη διάρκεια της εβδομάδας, όταν η ένταση στην Ουκρανία κορυφώθηκε, ενώ στο τέλος της εβδομάδας έκλεισαν με απώλειες όταν η ένταση είχε αποκλιμακωθεί. Ενώ ακούστηκαν πολλά για επικείμενες κυρώσεις, η αγορά ενέργειας αποφάσισε ότι δεν είναι προς το συμφέρον κανενός οποιαδήποτε διακοπή στην απρόσκοπτη ροή του πετρελαίου και του φυσικού αερίου. Η Δύση χρειάζεται το πετρέλαιο και το φυσικό αέριο της Ρωσίας, ενώ η Ρωσία χρειάζεται τα χρήματα της Δύσης για να χρηματοδοτήσει μια προβληματική οικονομία. Η άνοδος της τιμής διεκόπη από την είδηση ότι τα αποθέματα πετρελαίου των ΗΠΑ αυξήθηκαν για έβδομη συνεχόμενη εβδομάδα, ενώ η ζήτηση από τα διυλιστήρια παραμένει μειωμένη. Μέχρι σήμερα, τα διυλιστήρια διατήρησαν τη ζήτηση σε υψηλά επίπεδα. Όμως τώρα που οι καιρικές συνθήκες είναι πιο ήπιες, η κατάσταση αυτή αναμένεται να αντιστραφεί.



Η διαφορά στην τιμή του αργού πετρελαίου WTI με αυτή του αργού Brent σταθεροποιήθηκε στα 6 δολάρια ανά βαρέλι, μετά από την υψηλή μεταβλητότητα στις τιμές των δύο τελευταίων μηνών. Η σχετικά καλύτερη επίδοση του αργού WTI οφείλεται στη μεγάλη πτώση των αποθεμάτων στην περιοχή Cushing, που προκλήθηκε από τη βελτιωμένη υποδομή του αγωγού από το Cushing στον κόλπο του Μεξικό. Παρά το γεγονός ότι τα χαμηλά αποθέματα οδήγησαν σε αύξηση της τιμής, μακροχρόνια μπορεί να δημιουργήσουν πρόβλημα στην προσφερόμενη ποσότητα του πετρελαίου από τον κόλπο του Μεξικό. Έτσι λοιπόν, εάν δεν υπάρξει αναθέρμανση της ζήτησης από τα διυλιστήρια, τότε είτε θα πρέπει να μειωθούν οι τιμές, είτε να μειωθούν οι εξαγωγές.

Η μέχρι τώρα στήριξη των τιμών έχει επιτευχθεί από τα προβλήματα στην παραγωγή που εμφανιστήκαν στη Συρία, τη Λιβύη, τη Νιγηρία και το Σουδάν. Όμως εξακολουθεί να υπάρχει ένα ερωτηματικό γύρω από τη μελλοντική ζήτηση της Κίνας, τον μεγαλύτερο καταναλωτή αργού πετρελαίου. Το πλήθος των θέσεων αγοράς που κατέχουν τα κερδοσκοπικά κεφάλαια στο μαύρο χρυσό αγγίζουν επίπεδα ρεκόρ και οποιαδήποτε κίνηση κάτω από τα 100 δολάρια ανά βαρέλι θα μπορούσε να οδηγήσει σε μαζική ρευστοποίηση θέσεων.



Μια κλιμάκωση της έντασης στην Ουκρανία μπορεί να οδηγήσει σε νέα άνοδο της τιμής του πετρελαίου. Φωτογραφία: Thinkstock

Ο χρυσός παραμένει σε ανοδική τάση, όμως μια διόρθωση είναι πολύ πιθανή

Τα πολύτιμα μέταλλα, για μια ακόμη φορά ενισχύθηκαν από τις γεωπολιτικές εντάσεις, με τις εξελίξεις στην Ουκρανία και στην Κριμαία να οδηγούν την τιμή του χρυσού στα επίπεδα του περασμένου Οκτωβρίου. Σε αυτό βοήθησε και η πρόσφατη υποχώρηση του δολαρίου έναντι του Ευρώ, μετά από τις ανακοινώσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Το πολύτιμο μέταλλο έχει ξεπεράσει πλέον τον κινητό μέσο όρο των 200 ημερών που εντοπίζεται στα 1,300 δολάρια ανά ουγκιά. Η άνοδος αποδίδεται στα κερδοσκοπικά κεφάλαια, που μέχρι τώρα ήταν διστακτικά σε μια τοποθέτησή τους στην αγορά του χρυσού. Η αποτυχία όμως της διάσπασης της αντίστασης των 1,360 δολαρίων ανά ουγκιά, αυξάνει τις πιθανότητες μιας διόρθωσης, ιδίως εάν η τιμή υποχωρήσει κάτω από τα 1,320 δολάρια ανά ουγκιά.



Το ασήμι δεν μπορεί να ακολουθήσει τις αποδόσεις του χρυσού, τη στιγμή μάλιστα που τα βιομηχανικά μέταλλα άγγιξαν το χαμηλότερο επίπεδο των 15 τελευταίων εβδομάδων, λόγω ανησυχιών για τη ζήτηση από την Κίνα. Η πτώση του μετάλλου κάτω από τον κινητό μέσο όρο των 200 ημερών που εντοπίζεται στα 20.96 δολάρια ανά ουγκιά, αφήνει περισσότερο χώρο για περαιτέρω ρευστοποιήσεις.

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**