

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

### Ανασκόπηση για το Μήνα Μάρτιο 2003

© Υπό τις σκιές των πολεμικών επιχειρήσεων στον Κόλπο, οι αγορές εμπορευμάτων σταμάτησαν το πολύμηνο “rally” τους, καθώς όλες οι κατηγορίες των εμπορευμάτων οδήγησαν το δείκτη CRB σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το μήνα Φεβρουάριο, προκαλώντας τοπικό χαμηλό για την περίοδο του α’ τριμήνου 2003. Όπως διαπιστώνεται από τη μελέτη του Commodity Research Bureau (CRB), η εικόνα της αγοράς των εμπορευμάτων για το μήνα Μάρτιο του έτους 2003, χαρακτηρίζεται πτωτική, σε αντίθεση με τους τελευταίους 14 μήνες, καθώς, οδηγός στις αγορές εμπορευμάτων την παρούσα χρονική στιγμή χαρακτηρίζεται η επενδυτική ψυχολογία και η γεωπολιτική ανασφάλεια. Κρίσιμες μεταβλητές για τη μελλοντική πορεία των αγορών των εμπορευμάτων θα αποτελέσει τόσο η διάρκεια των πολεμικών επιχειρήσεων, αλλά όσο και οι επιπτώσεις αυτών σε όρους κατανάλωσης και εξαγωγών. Οι έντονες πτωτικές τάσεις των ενεργειακών προϊόντων και του χρυσού, αποτέλεσμα της σταδιακής απομάκρυνσης των επενδυτών από το λεγόμενο “safe heaven” και της επαναδραστηριοποίησής τους στο “war stock rally” το μεγαλύτερο μέρος του μηνός, οδήγησαν από τις πρώτες ημέρες το δείκτη CRB σε χαμηλά επίπεδα, εν μέσω βέβαια υψηλών διακυμάνσεων. Πιο συγκεκριμένα, η πτωτική κίνηση οδήγησε το δείκτη εμπορευμάτων CRB τόσο κάτω από το βραχυχρόνιο κινητό μέσο όρο των 30 ημερών, όσο και κάτω από το μακροπρόθεσμο κινητό μέσο όρο των 120 ημερών, αναδεικνύοντας την αρνητική τάση που επικρατεί στις αγορές. Πιο συγκεκριμένα, το μήνα Μάρτιο, ο δείκτης CRB κινήθηκε καθοδικά δημιουργώντας διαδοχικά τοπικά ελάχιστα, διασπώντας αρκετές από τις ενδιάμεσες τεχνικές και ψυχολογικές στηριζεις ακόμα και εκείνη των 230,00 μονάδων. Ο γενικός δείκτης CRB στις 26 Μαρτίου 2003, έκλεισε στις 228,42 μονάδες έναντι 250,28 το μήνα Φεβρουάριο. Στο γενικό δείκτη συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης του CRB περιλαμβάνονται τα εμπορεύματα: βοδινό κρέας, κακάο, καφές, χαλκός, καλαμπόκι, βαμβάκι, αργό πετρέλαιο, χρυσός, πετρέλαιο θέρμανσης, πουλερικά, ξυλεία κατασκευών, χυμός πορτοκάλι, πλατίνα, χοιρινό κρέας, ασήμι, σόγια και σογιέλαιο, ζάχαρη και σιτάρι.

© Στην αγορά των πολύτιμων μετάλλων, η οποία περιλαμβάνει τα πολύτιμα μέταλλα χρυσό, άργυρο και πλατίνα, ο δείκτης της πολύτιμων μετάλλων της Goldman Sachs κινήθηκε έντονα πτωτικά εν μέσω διακυμάνσεων σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, ως αποτέλεσμα της έντονης καθοδικής κίνησης του χρυσού, κλείνοντας κάτω από τις 440 μονάδες έναντι 470 μονάδων για το μήνα Φεβρουάριο. Αξίζει να τονιστεί ότι στη συνεδρίαση της 26ης Μαρτίου 2003, ο δείκτης των πολύτιμων μετάλλων έκλεισε στις 437,77 μονάδες, με αποτέλεσμα να κινείται κάτω από το βραχυχρόνιο κινητό μέσο όρο των 30 ημερών, αλλά και κάτω από τον κινητό μέσο όρο των 120 ημερών. Παράλληλα με το δείκτη των πολύτιμων μετάλλων της Goldman Sachs, ο δείκτης των βιομηχανικών μετάλλων (χαλκός, αλουμίνιο, χάλυβας, κ.ά.) εν μέσω υψηλής μεταβλητότητας ισορρόπησε σε αρκετά χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το μήνα Φεβρουάριο του 2003 κοντά στο σημείο των 143,01 μονάδων έναντι 151,65 μονάδων τον προηγούμενο μήνα του 2003. Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων της Goldman Sachs στην εξεταζόμενη περίοδο, κινήθηκε πτωτικά, κατακυλώντας κοντά στο επίπεδο των 179 μονάδων, σε σχέση με το μήνα Φεβρουάριο του 2003, ενώ εν τέλει ο δείκτης ισορρόπησε στις 179,11 μονάδες. Η πορεία που ακολούθησε ο δείκτης των ζώντων εμπορευμάτων της Goldman Sachs (βοδινά, πουλερικά και χοιρινά) ήταν λιγότερο πτωτική σε σχέση με το δείκτη CRB. Πιο συγκεκριμένα, ο εν λόγω δείκτης κινήθηκε σε ένα πλάγιο κανάλι κλείνοντας σημαντικά χάσματα που είχε δημιουργήσει η “άναρχη” πορεία του προηγούμενου μήνα. Η τιμή του δείκτη έκλεισε στις 179,80 μονάδες, σε σχέση με τις 186,12 μονάδες του μηνός

Φεβρουαρίου. Η καλπάζουσα ανοδική πορεία του τελευταίου 10ήμερου του μηνός Φεβρουαρίου του 2003 για το **δείκτη ενεργειακών πρώτων υλών** της Goldman Sachs (αργό πετρέλαιο, πετρέλαιο θέρμανσης, φυσικό αέριο και αμόλυβδη βενζίνη), διακόπηκε τον τρίτο μήνα του 2003. Η αντιστροφή της ανοδικής τάσης ήταν έντονη και η πτώση του δείκτη μπορεί να χαρακτηριστεί κατακόρυφη. Με την έναρξη των πολεμικών επιχειρήσεων, οι αγορές του μαύρου χρυσού βρήκαν την ευκαιρία να κινηθούν πτωτικά, προεξοφλώντας βασικά τη γεωπολιτική ηρεμία του μέλλοντος. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης ισορρόπησε στις 105,62 μονάδες έναντι 141,42 μονάδων τον προηγούμενο μήνα του έτους.

## ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ CRB



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΟΛΥΤΙΜΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΖΩΝΤΩΝ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ



## Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

---

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) και στην παρούσα ανάλυση (ή γενικά παρουσίαση) βασίζεται σε ευρέως δημοσιοποιημένα στοιχεία, στατιστικές βάσεις δεδομένων, ετήσιους απολογισμούς, ενημερωτικά δελτία, επίσημες ανακοινώσεις και άλλες εξειδικευμένες πηγές πρωτογενούς ή δευτερογενούς έρευνας, οι οποίες κατά την άποψη των εκπροσώπων του δικτυακού τόπου είναι έγκυρες, αξιόπιστες και οι κατά το δυνατόν αντιπροσωπευτικότερες του προς εξέταση αντικειμένου. Το IRAJ δεν έχει προβεί σε πρωτογενή ή εμπειρισματομένο έλεγχο του συνόλου των αναγραφόμενων πληροφοριών / στοιχείων και κατά συνέπεια δεν εγγυάται με απόλυτο τρόπο την ποιοτική και ποσοτική ακρίβεια των δεδομένων και απόψεων που εμπεριέχονται σε αυτήν. Η πληροφόρηση και οι απόψεις που παρουσιάζονται, υφίστανται κατά τη χρονική στιγμή της εκπόνησης της ανάλυσης, αποτελούν προϊόν συνθετικής και κριτικής μεθόδου, και ενδέχεται να μεταβληθούν μετά τη συγκεκριμένη ημερομηνία χωρίς καμία ειδοποίηση από μέρους του IRAJ προς τα ενδιαφερόμενα μέρη. Παράλληλα, είναι πιθανόν, οι απόψεις που βασίζονται σε διαφορετική μεθοδολογία ανάλυσης (θεμελιώδη, τεχνική ή στατιστική ανάλυση) αλλά και σε διαφορετική θεώρηση να μην βρίσκονται, κατά αναγκαίο τρόπο, σε απόλυτη αρμονία μεταξύ τους και ως εκ τούτου τα εξαγόμενα δεδομένα / συμπεράσματα ανάλογα με τα χρησιμοποιηθέντα κριτήρια να δίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαίτερα δύσκολη η απόπειρα πρόβλεψης των μελλοντικών τάσεων. Παράμετροι, όπως οι εταιρικές εξελίξεις, οι μακροοικονομικές και μικροοικονομικές ισορροπίες, οι κλιματολογικές συνθήκες, το επίπεδο των αποθεμάτων και η εν γένει προσφορά και ζήτηση των προς διαπραγμάτευση χρεογράφων παρουσιάζουν ταχείς ρυθμούς αλλαγών ως προς την πληροφόρηση που διαχέεται στην επενδυτική κοινότητα και κατά συνέπεια οι εναλλαγές των προσδοκιών οδηγούν με τακτικό και συνήθως απρόβλεπτο τρόπο σε μικρές ή μεγάλες διακυμάνσεις των τιμών.

Οι προβλέψεις που αναφέρονται στις αναλύσεις του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) δύνανται να αποτελούν ένα μόνο από τα πολλά υπονήφια / πιθανά σενάρια μελλοντικών εξελίξεων, ανάλογα με τις διαφορετικές κάθε φορά υποθέσεις που λαμβάνονται υπόψη για την εξαγωγή τους. Επίσης δύνανται να εκφράζονται ως προσωπικές απόψεις των συγγραφέων και όχι κατ' αναγκαίο τρόπο ως βασικές θέσεις που εκπροσωπούν το δικτυακό τόπο IRAJ σε ευρύτερη διάσταση. Όλες οι απόψεις οι οποίες βασίζονται σε προβλέψεις μεγεθών χρηματοοικονομικής φύσεως υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους και αβεβαιότητες ως προς την τελική υλοποίησή τους, με αποτέλεσμα να απαιτείται εξαιρετική προσοχή στη χρήση αυτών των προβλέψεων ως κριτήρια επενδυτικής συμπεριφοράς.

Οι μελέτες και οι αναλύσεις του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) δεν αποτελούν προτροπή για την αγορά, πώληση ή διακράτηση αξιών και εκπονούνται με κύριο αλλά όχι αποκλειστικό σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών. Τόσο ο κάτοχος όσο και οι συντελεστές του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) δεν καθίστανται σε καμία περίπτωση υπεύθυνοι για πάσης φύσεως ζημιές, οφέλη ή διαφυγόντα κέρδη, που προέκυψαν από επενδυτικές επιλογές, οι οποίες βασίστηκαν στα συμπεράσματα ή τα αποτελέσματα των αναλύσεων που δημοσιεύθηκαν. Απαγορεύεται ρητώς η αναπαραγωγή, χρησιμοποίηση και διανομή του εν λόγω προϊόντος χωρίς την έγγραφη άδεια του IRAJ και των εκπροσώπων του.

---