

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

### Ανασκόπηση για το Μήνα Μάρτιο 2005

© Ο τρίτος μήνας του έτους 2005 αποτέλεσε το χρονικό διάστημα κατά το οποίο η διεθνής αγορά των εμπορευμάτων επέδειξε την υψηλότερη μεταβλητότητα από την απαρχή του νέου έτους, κυρίως λόγω των ενεργειακών εμπορευμάτων και πολύτιμων μετάλλων. Η πορεία του δείκτη Commodities Research Bureau - CRB ήταν έντονα ανοδική για το πρώτο 20ήμερο στη διάρκεια του μήνα, διασπώντας ανοδικά τα επίπεδα των 320 μονάδων, έπειτα από τη συσσώρευση δυνάμεων στα επίπεδα των 285 – 290 μονάδων για διάρκεια του μηνός Δεκεμβρίου του προηγούμενου έτους, αλλά και των δύο προηγούμενων μηνών του τρέχοντος έτους. Η τιμή του δείκτη εμπορευμάτων CRB προσέγγισε τις 311,02 μονάδες τελικά σε σχέση με τα επίπεδα των 305,00 μονάδων στα τέλη του μήνα Φεβρουαρίου του 2005, ήτοι αύξηση της τάξεως του 1,97%. Στη διάρκεια του εξεταζόμενου μηνός, ο δείκτης διέσπασε δυναμικά τα τεχνικά όρια των 300 μονάδων, γεγονός το οποίο έχει προσδώσει νέα δυναμική στην αγορά των εμπορευμάτων, αν και οι συνθήκες που επέβαλαν την εν λόγω ανοδική διάσπαση θα μπορούσαν να θεωρηθούν εποχιακοί και βραχυπρόθεσμης διάρκειας. Ταυτόχρονα, η τεκμαρτή μεταβλητότητα στην αγορά των εμπορευμάτων κινείται πλέον σε αισθητά ανώτερα επίπεδα, συγκρινόμενη με τους ιστορικούς μέσους όρους, γεγονός το οποίο λαμβάνεται με ιδιαίτερη προσοχή από τους συμμετέχοντες επενδυτές. Η διατήρηση του σημαντικού τεχνικού και ψυχολογικού επιπέδου των 295 – 300 μονάδων για έναν ακόμα μήνα μπορεί να οδηγήσει σε πιο ασφαλή συμπεράσματα για την πορεία του δείκτη, ωστόσο οι τεχνικές ενδείξεις είναι πλέον θετικές. Σε τεχνικούς όρους, βραχυπρόθεσμα, ο CRB πιθανότατα θα δοκιμάσει να διατηρήσει τα επίπεδα των 305 μονάδων, ενώ στον αντίποδα, οι αντιστάσεις των 310 – 315 μονάδων θα δοκιμασθούν στις πρώτες ημέρες του Απριλίου.

© Στην αγορά των πολύτιμων μετάλλων, η οποία περιλαμβάνει τα πολύτιμα μέταλλα χρυσό, άργυρο, πλατίνα και παλλάδιο, ο δείκτης της πολύτιμων μετάλλων της Goldman Sachs, έπειτα από μία ισχυρή ανοδική κίνηση στις πρώτες συνεδριάσεις του μήνα, απόρροια της συσσωρευτικής κίνησης των τιμών περί τα τέλη του μηνός Φεβρουαρίου του 2005, κινήθηκε στη συνέχεια πτωτικά. Η αποκομιδή των κερδών ήταν ισχυρή, με αποτέλεσμα ο δείκτης να κλείσει τελικά στην περιοχή των 579,93 μονάδων έναντι 590 μονάδων το μήνα Φεβρουάριο του 2005. Έπειτα από τις ανοδικές κινήσεις στην αρχή του μήνα, ο δείκτης των βιομηχανικών μετάλλων (χαλκός, αλουμίνιο, χάλυβας, κ.ά.) επανέκτησε τα επίπεδα των 240 μονάδων, με τη δυναμική των τιμών να διατηρείται πλέον σε υψηλότερα επίπεδα. Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων της Goldman Sachs στην εξεταζόμενη περίοδο, έπειτα από συσσώρευση στα επίπεδα των 195 μονάδων, κινήθηκε έντονα ανοδικά και πάνω από το κρίσιμο όριο των 205 μονάδων. Τελικά ο δείκτης έκλεισε στις 194,12 μονάδες έναντι 198,57 μονάδων τον προηγούμενο μήνα. Η πορεία του θα εξαρτηθεί πλέον από τη διατήρηση ή μη του σημείου στήριξης των 195 μονάδων σε βραχυπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αφού η σχετική δύναμη των πωλητών ήταν υπερβάλλουσα σε όλη τη διάρκεια του τελευταίου 10ήμερου. Ο δείκτης των ζώντων εμπορευμάτων κινήθηκε με την υψηλότερη μεταβλητότητα συγκριτικά με του υπόλοιπους δείκτες, επιδεικνύοντας όμως εμφανείς ανοδικές τάσεις για το μήνα Μάρτιο. Ο δείκτης τελικά έκλεισε στα επίπεδα των 230,03 μονάδων έναντι 224,81 μονάδων στα τέλη Φεβρουαρίου του ίδιου έτους. Η αγορά ωστόσο διατηρεί ισχυρή στήριξη στα επίπεδα των 225 μονάδων και πιθανή προσέγγιση σε αυτά τα επίπεδα να επαναφέρει το ανοδικό momentum. Τέλος, ο δείκτης ενεργειακών πρώτων υλών συνέχισε θετικά τους πρώτους μήνες του νέου έτους των αγορών. Για το τρίτο μήνα του τρέχοντος έτους, η τιμή του πετρελαίου έδωσε ένα ισχυρό ανοδικό τόνο σε επίπεδο συνολικής αγοράς, με αποτέλεσμα ο δείκτης να κινηθεί στη διάρκεια του μήνα έως τα επίπεδα των 198,82 μονάδων έναντι 185,40 μονάδων περίπου για τον προηγούμενο μήνα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ CRB



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΟΛΥΤΙΜΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΖΩΤΙΩΝ 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 εμπειριστατωμένο 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 υποψήφια / 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.

---