

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

### Ανασκόπηση για το Μήνα Μάρτιο του 2007

© Στη διάρκεια του τρίτου μήνα του έτους, η διεθνής αγορά εμπορευμάτων κινήθηκε με θετικό πρόσημο. Η δύναμη των πωλητών, που ξεκίνησε να γίνεται εμφανής στις αρχές του μήνα, τελικά δεν οδήγησε την αγορά σε σημαντικά κατώτερα επίπεδα, με αποτέλεσμα οι αγοραστές να αναλάβουν τα «ηνία» και να οδηγήσουν εκ νέου την αγορά σε υψηλότερα επίπεδα. Ο όγκος συναλλαγών το μήνα Απρίλιο του 2007 ήταν ικανοποιητικός, όπως αναμενόταν άλλωστε, και σε σύγκριση με τον προηγούμενο μήνα ήταν σε ελαφρώς ανώτερα επίπεδα. Ο δείκτης εμπορευμάτων CRB στη διάρκεια της καθοδικής κίνησης του πρώτου μισού του μηνός Μαρτίου οδήγησε τις τιμές έως τις 305 μονάδες, σημείο στο οποίο έλαβε χώρα συσσώρευση για τέσσερις συνεχόμενες συνεδριάσεις και εν συνεχεία η ανοδική ορμή οδήγησε την αγορά πάνω από τις 315 μονάδες, κλείνοντας τελικά στις 317,50 μονάδες έναντι 312,39 μονάδων τον προηγούμενο μήνα. Η ανοδική πορεία και η επαναπροσέγγιση του κρίσιμου επιπέδου των 320 μονάδων αποτέλεσε μήνυμα για την αγορά, αν και το πιο «αισιόδοξο» μήνυμα ήταν οι μικρές long θέσεις που δημιουργήθηκαν για δεύτερο συνεχόμενο μήνα. Η μεταβλητότητα στην αγορά των εμπορευμάτων εξακολουθεί να υφίσταται, ενώ ο δείκτης CRB διέσπασε ανοδικά το μέσο όρο των 50 ημερών. Σε τεχνικούς όρους, βραχυπρόθεσμα, ο δείκτης CRB πιθανότατα θα δοκιμάσει να διατηρήσει τα επίπεδα των 315 μονάδων, ενώ οι στηρίξεις των 300 μονάδων θα δοκιμασθούν σε περίπτωση αντιστροφής της τάσης. Παρά τη βελτίωση της τεχνικής εικόνας αρκετών εμπορευμάτων, η επιφυλακτικότητα φαίνεται να διατηρείται. Η αγορά των εμπορευμάτων έχει εισέλθει σε μια φάση συσσώρευσης, με τους συμμετέχοντες να αναμένουν ένα σαφέστερο στίγμα της κατεύθυνσης των τιμών στο άμεσο μέλλον.

© Στην αγορά των πολύτιμων μετάλλων, η οποία περιλαμβάνει τα πολύτιμα μέταλλα χρυσό, άργυρο, πλατίνα και παλλάδιο, ο δείκτης της πολύτιμων μετάλλων της Goldman Sachs GPX, από τις πρώτες συνεδριάσεις του μήνα Μαρτίου παρουσίασε την καθοδική του διάθεση. Οι δυνάμεις των πωλητών ήταν ισχυρές στην αρχή του μήνα, ενώ οι αγοραστές είχαν περιοριστεί σε παθητικό ρόλο. Ωστόσο, η συνέχεια ήταν διαφορετική. Ο δείκτης των πολύτιμων μετάλλων κινήθηκε ανοδικά και «έκλεισε» στο τέλος της μηνιαίας περιόδου στις 925,29 μονάδες, λίγο χαμηλότερα από τις 933,92 μονάδες του μηνός Φεβρουαρίου. Έπειτα από την πλάγια κίνηση στις δύο τρεις πρώτες συνεδριάσεις του μήνα, ο δείκτης των βιομηχανικών μετάλλων GYX (χαλκός, αλουμίνιο, χάλυβας, κ.ά.), κινήθηκε σε αρκετά υψηλότερα επίπεδα, έως τα επίπεδα άνω των 460 μονάδων, έναντι του επιπέδου των 444 μονάδων στο τέλος Φεβρουαρίου. Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων GKX της Goldman Sachs στην εξεταζόμενη περίοδο, κινήθηκε με υψηλή μεταβλητότητα. Οι πρώτες ουδέτερες συνεδριάσεις, οδήγησαν τελικά σε καθοδική πορεία τις τιμές των εν λόγω εμπορευμάτων. Ο δείκτης έκλεισε στα επίπεδα των 249 μονάδων, χαμηλότερα από τις 279 μονάδες του προηγούμενου μήνα. Ο δείκτης των ζώντων εμπορευμάτων GVX κινήθηκε έντονα σε όλη τη διάρκεια του τελευταίου μήνα του έτους ενισχύοντας την ανοδική τάση του Φεβρουαρίου, ενώ στις τελευταίες συνεδριάσεις του μήνα εκτοξεύτηκε εκ νέου πάνω από τις 240 μονάδες για να κινηθεί τελικά στις 243 μονάδες. Ο δείκτης τελικά έκλεισε στα επίπεδα των 243,10 μονάδων έναντι 233 μονάδων τον προηγούμενο μήνα. Τέλος, ο δείκτης ενεργειακών πρώτων υλών GJX κινήθηκε έντονα ανοδικά, μετά από τις πρώτες ημέρες συσσώρευσης στα επίπεδα των 215 μονάδων. Ο δείκτης έκλεισε τελικά στα επίπεδα των 235,88 μονάδων έναντι 220,31 μονάδων περίπου για τον προηγούμενο μήνα. Για τέταρτο συνεχόμενο μήνα, ο ενεργειακός δείκτης κινήθηκε αντίθετα από τις προσδοκίες και πλέον η οποιαδήποτε πρόβλεψη είναι επισφαλής.

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 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, χρέη 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 βασίσθηκαν 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.

---