

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

### Ανασκόπηση για το Μήνα Απρίλιο του 2008

© Στη διάρκεια του τέταρτου μήνα του νέου έτους, η διεθνής αγορά εμπορευμάτων κινήθηκε με αυξημένη μεταβλητότητα καταγράφοντας άνοδο, ενδυναμώνοντας και πάλι την ανοδική της πορεία από την αρχή του έτους, έπειτα από ένα μήνα διακοπής. Στο προσκήνιο της αγοράς των εμπορευμάτων παρέμειναν η κρίση στις πιστωτικές αγορές, οι μειώσεις των επιτοκίων της Fed αλλά και η πορεία του αμερικανικού νομίσματος. Για το πρώτο 20ήμερο, οι συνεδριάσεις οδήγησαν το δείκτη CRB γύρω από τα επίπεδα των 420 μονάδων ενώ στη συνέχεια έλαβε χώρα μια μικρή πτώση που τον οδήγησε έως και τα επίπεδα των 410 μονάδων, όμως αρκετά υψηλότερα σε μηνιαίο επίπεδο. Στο τέλος του Απριλίου, ο δείκτης CRB εξακολούθησε να κινείται πάνω από τον κινητό μέσο όρο των 50 ημερών αλλά και τον κινητό μέσο όρο των 200 ημερών. Σε τεχνικούς όρους, βραχυπρόθεσμα, ο δείκτης CRB θα δοκιμάσει πιθανότατα να διασπάσει το επίπεδο των 420 μονάδων, σημείο στο οποίο εκτιμάται ότι θα εμφανιστούν πωλητές εξαιτίας της ύπαρξης σημαντικής αντίστασης αλλά και λόγω του γεγονότος ότι η ισχυρή άνοδος σε πολύ μικρό χρονικό διάστημα οδήγησε την αγορά σε υπεραγορασμένες περιοχές τιμών. Σε κάθε περίπτωση, οι στηρίξεις των 395 και 380 μονάδων δείχνουν να είναι ισχυρές.

© 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, τις πρώτες συνεδριάσεις του μήνα παρουσίασε έντονα ανοδική εικόνα, ενώ στη συνέχεια κυριάρχησαν πτωτικές τάσεις. Οι δυνάμεις των αγοραστών ήταν ανίσχυρες, ενώ οι πωλητές εμφανίστηκαν σε ενεργητικό ρόλο, με την εικόνα να διαφοροποιείται σημαντικά μέχρι τα τέλη του μήνα. Σε μεγάλο βαθμό, η πορεία της τιμής του χρυσού καθόρισε και την τάση του δείκτη. Ο δείκτης των πολύτιμων μετάλλων τελικά «έκλεισε» στις 1.187,30 μονάδες έναντι των 1.261,45 μονάδων του μηνός Μαρτίου. Πλάγια ήταν η πορεία του **δείκτη βιομηχανικών μετάλλων** σε όλη διάρκεια του μηνός Απριλίου έπειτα από την καθοδική διάσπαση των 500 μονάδων. Ο δείκτης GYX (χαλκός, αλουμίνιο, χάλυβας, κ.ά.), κινήθηκε χαμηλότερα έως και τις 475 μονάδες, με το δείκτη να κλείνει τελικά στις 474,58 μονάδες έναντι 479,47 μονάδων το μήνα Μάρτιο. Ο **δείκτης των αγροτικών προϊόντων** GKX της Goldman Sachs στην εξεταζόμενη περίοδο, κινήθηκε πτωτικά και με υψηλή μεταβλητότητα. Οι πρώτες συνεδριάσεις οδήγησαν με ευκολία το δείκτη πάνω από τις 420 μονάδες. Το κλείσιμο των 411,33 μονάδων έναντι των 414,71 μονάδων του μηνός Μαρτίου, επιβεβαιώνει την ακύρωση της ανόδου του μηνός Φεβρουαρίου. Ο **δείκτης των ζώντων εμπορευμάτων** GVX διατήρησε την ευμετάβλητη πορεία του, ενώ στις τελευταίες συνεδριάσεις του μήνα κινήθηκε εκ νέου κοντά στις 240 μονάδες για να «κλείσει» τελικά στις 236,07 μονάδες έναντι των 220,36 μονάδων τον προηγούμενο μήνα. Τέλος, ο **δείκτης των ενεργειακών εμπορευμάτων** GJX της Goldman Sachs κινήθηκε ανοδικά, σε αντίθεση με τις υπόλοιπες αγορές, έως τις 400 μονάδες και έπειτα από μερικές ρευστοποιήσεις υποχώρησε προς τα επίπεδα των 385 μονάδων, όπου οι αγοραστές επανήλθαν και οδήγησαν και πάλι την αγορά πάνω από τις 390 μονάδες. Η τιμή του πετρελαίου κινείται πάνω από τα 120 δολάρια ανά βαρέλι, ενώ από κοντά κινούνται και οι τιμές του πετρελαίου θέρμανσης. Η αγορά του πετρελαίου αποτελεί την παρούσα χρονική στιγμή την πιο “θερμή” επενδυτική αγορά εμπορευμάτων. Η πλειονότητα των παρατηρητών εκτιμά ότι η τιμή του “μαύρου χρυσού” έχει ανέβει σε αδικαιολόγητα υψηλά επίπεδα, χωρίς ωστόσο να είναι ορατό στο βραχυπρόθεσμο μέλλον κάποιο ισχυρό profit taking.

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.

---