

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

### Ανασκόπηση για το Μήνα Μάιο 2005

© Ο πέμπτος μήνας του έτους 2005 αποτέλεσε ένα ακόμη χρονικό διάστημα κατά το οποίο η διεθνής αγορά των εμπορευμάτων επέδειξε υψηλή μεταβλητότητα, κυρίως λόγω της πρωτικής κίνησης των ζώντων, βιομηχανικών και πολύτιμων εμπορευμάτων. Η πορεία του δείκτη Commodities Research Bureau - CRB ήταν έντονα πρωτική για το πρώτο 15ήμερο στη διάρκεια του μήνα, διασπώντας καθοδικά τα επίπεδα των 300 μονάδων, έπειτα από τη ανοδική κίνηση στα επίπεδα των 310 μονάδων στη διάρκεια του μηνός Απριλίου του τρέχοντος έτους. Η τιμή του δείκτη εμπορευμάτων CRB στη διάρκεια της πρωτικής κίνησης προσέγγισε τις 294 μονάδες, ενώ στη συνέχεια, η ανοδική κίνηση επανέφερε το δείκτη στα επίπεδα των 300,83 μονάδων, σχεδόν αμετάβλητο σε σχέση με τα επίπεδα του μηνός Απριλίου. Η καθοδική επανα-διάσπαση του κρίσιμου επιπέδου των 300 μονάδων στη διάρκεια του μηνός Μαΐου, ενισχύει την άποψη περί «νέας οπτικής στην αγορά των εμπορευμάτων». 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 επενδυτές, ενώ η αδυναμία δυναμικής διάσπασης του ψυχολογικού ορίου των 300 μονάδων δημιουργεί επιφυλάξεις για την περαιτέρω πορεία του αν λόγω δείκτη. Τέλος, η διατήρηση του σημαντικού τεχνικού και ψυχολογικού επιπέδου των 295 – 300 μονάδων για έναν ακόμη μήνα μπορεί να οδηγήσει σε πιο ασφαλή συμπεράσματα για την πορεία του δείκτη, αν και οι τεχνικές ενδείξεις είναι πλέον ουδέτερες. Σε τεχνικούς όρους, βραχυπρόθεσμα, ο CRB πιθανότατα θα δοκιμάσει να διατηρήσει τα επίπεδα των 305 μονάδων, ενώ στον αντίποδα, οι πρώτες αντιστάσεις των 310 – 315 μονάδων θα δοκιμασθούν στις πρώτες ημέρες του Ιουνίου 2005.

© Στην αγορά των πολύτιμων μετάλλων, η οποία περιλαμβάνει τα πολύτιμα μέταλλα χρυσό, άργυρο, πλατίνα και παλλάδιο, ο δείκτης της πολύτιμων μετάλλων της Goldman Sachs, επηρεάστηκε κατά τις πρώτες συνεδριάσεις του μήνα Μαΐου από την πρωτική διάθεση των επενδυτών. Σε όλη τη διάρκεια του μήνα, οι πωλητές έδειχναν πιο αποφασιστικοί στις κινήσεις τους, με αποτέλεσμα ο δείκτης των πολύτιμων μετάλλων να κλείσει τελικά στην περιοχή των 569,61 μονάδων έναντι 578,89 μονάδων το μήνα Απρίλιο του 2005. Έπειτα από τις ανοδικές κινήσεις στην αρχή του μήνα, ο δείκτης των βιομηχανικών μετάλλων (χαλκός, αλουμίνιο, χάλυβας, κ.ά.), κινήθηκε σε ακόμα πιο χαμηλά επίπεδα, κάτω από τα επίπεδα των 225 μονάδων, με τη δυναμική των τιμών να διατηρείται πλέον σε χαμηλότερα επίπεδα. Τελικά, ο δείκτης έκλεισε στις 228,16 μονάδες, έναντι 230 μονάδων για το μήνα Απρίλιο. Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων της Goldman Sachs στην εξεταζόμενη περίοδο, έπειτα από συσσώρευση στα επίπεδα των 185 – 190 μονάδων, κινήθηκε έντονα ανοδικά για δεύτερο συνεχόμενο μήνα, προσεγγίζοντας το κρίσιμο όριο των 200 μονάδων. Τελικά ο δείκτης έκλεισε στις 195,21 μονάδες έναντι 191,81 μονάδων και η πορεία του θα εξαρτηθεί πλέον από τη διατήρηση ή μη του σημείου στήριξης των 190 μονάδων σε βραχυπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Ο δείκτης των ζώντων εμπορευμάτων κινήθηκε με την υψηλότερη μεταβλητότητα συγκριτικά με τους υπόλοιπους δείκτες, επιδεικνύοντας όμως εμφανείς πρωτικές τάσεις. Ο δείκτης τελικά έκλεισε στα επίπεδα των 223,74 μονάδων έναντι 229,04 μονάδων στα τέλη Απριλίου. Η αγορά ωστόσο διατηρεί ισχυρή στήριξη στα επίπεδα των 220 μονάδων και μία πιθανή προσέγγιση σε αυτά τα επίπεδα να επαναφέρει το ανοδικό momentum. Τέλος, ο δείκτης ενεργειακών πρώτων υλών συνέχισε την ελαφρά πτώση για δεύτερο συνεχόμενο μήνα. Η τιμή του πετρελαίου έδωσε ένα πλαγιο-καθοδικό τόνο σε επίπεδο συνολικής αγοράς, με αποτέλεσμα ο δείκτης να κινηθεί στη διάρκεια του μήνα στα τα επίπεδα των 186,52 μονάδων έναντι 187,70 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 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, 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.

---