

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

### Ανασκόπηση για το Μήνα Σεπτέμβριο του 2006

© Στη διάρκεια του ένατου μήνα του έτους 2006, η διεθνής αγορά των εμπορευμάτων χαρακτηρίστηκε από πτωτική πορεία, αλλά και από υψηλή μεταβλητότητα με αυξημένο όγκο συναλλαγών, κυρίως λόγω της κίνησης των ενεργειακών εμπορευμάτων και των πολύτιμων μετάλλων. Η πορεία του δείκτη Commodities Research Bureau ήταν πτωτική σε όλη τη διάρκεια του μήνα, ενώ έλαβε χώρα σημαντική αύξηση στις short θέσεις από τους επενδυτές και τελικά κίνηση σε χαμηλότερα επίπεδα για το 2006. Η τιμή του δείκτη εμπορευμάτων CRB στη διάρκεια της πτωτικής κίνησης προσέγγισε τις 300 μονάδες, κλείνοντας τελικά στις 305 μονάδες εν συγκρίσει με τις 327 μονάδες του προηγούμενου μήνα. Η πτωτική πορεία και η καθοδική διάσπαση του κρίσιμου επιπέδου των 300 μονάδων, έστω και ενδοσυνεδριακά, στη διάρκεια του μηνός Σεπτεμβρίου αποτελεί ισχυρό πλήγμα για την αγορά, η οποία έπειτα από την απώλεια κερδών από τα υψηλά του Μαΐου δείχνει ότι αρχίζει να ισορροπεί σε χαμηλότερα επίπεδα τιμών, επιχειρώντας να δημιουργήσει μια νέα βάση τιμών. Η μεταβλητότητα στην αγορά των εμπορευμάτων εξακολουθεί να κινείται σε ανώτερα επίπεδα, συγκρινόμενη με τους ιστορικούς μέσους όρους, γεγονός το οποίο λαμβάνεται με ιδιαίτερη προσοχή από τους επενδυτές. Σε τεχνικούς όρους, βραχυπρόθεσμα, ο δείκτης CRB πιθανότατα θα δοκιμάσει να διασπάσει εκ νέου τα επίπεδα των 315 μονάδων, ενώ στον αντίποδα οι στηρίξεις των μονάδων 300 και 280 μονάδων θα δοκιμαστούν.

© Στην αγορά των πολύτιμων μετάλλων, η οποία περιλαμβάνει τα πολύτιμα μέταλλα χρυσό, άργυρο, πλατίνα και παλλάδιο, ο δείκτης της πολύτιμων μετάλλων της Goldman Sachs, από τις πρώτες συνεδριάσεις του μήνα Σεπτεμβρίου έδειξε την ευμετάβλητη διάθεσή του. Ο δείκτης έκλεισε τελικά αρκετά χαμηλότερα με τους πωλητές να κερδίζουν τη μάχη των εντυπώσεων, στις 830 μονάδες, λίγο κάτω από τις 875 μονάδες που ήταν προηγούμενο κλείσιμο. Έπειτα από τη νανοδική κίνηση στις δύο - τρεις πρώτες συνεδριάσεις του μήνα, ο δείκτης των βιομηχανικών μετάλλων (χαλκός, αλουμίνιο, χάλυβας, κ.ά.), κινήθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα, έως τα επίπεδα των 420 μονάδων, που αποτελούν σημείο ισχυρής στήριξης. Η συνέχεια ήταν ανοδική, με τη δυναμική των τιμών να διατηρείται σε υψηλά επίπεδα. Τελικά, ο δείκτης έκλεισε στις 440 μονάδες έναντι 428 μονάδων για το μήνα Σεπτέμβριο. Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων της Goldman Sachs στην εξεταζόμενη περίοδο, κινήθηκε με υψηλή μεταβλητότητα, με την προσπάθεια διατήρησης των 220 μονάδων να επιτυγχάνει οριακά, κλείνοντας τελικά στις 225 μονάδες έναντι 219 μονάδων τον προηγούμενο μήνα. Η πορεία του εν λόγω δείκτη θα εξαρτηθεί πλέον από τη διατήρηση ή μη του σημείου στήριξης των 220 μονάδων σε βραχυπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Ο δείκτης των ζώντων εμπορευμάτων κινήθηκε έντονα πτωτικά αντιστρέφοντας την ανοδική τάση του προηγούμενου μήνα. Ο δείκτης τελικά έκλεισε πάνω από τα επίπεδα 215 μονάδων έναντι 230 μονάδων τον προηγούμενο μήνα. Τέλος, ο δείκτης ενεργειακών πρώτων υλών κινήθηκε με ελεύθερη πτώση, με την τιμή του πετρελαίου να δίνει τον τόνο για την ευρύτερη αγορά για έναν ακόμα μήνα. Σε επίπεδο συνολικής αγοράς, ο δείκτης έκλεισε στα τα επίπεδα των 215 μονάδων έναντι 243 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 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.

---