

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

### Ανασκόπηση για το Μήνα Οκτώβριο 2004

© Ο μήνας Οκτώβριος του 2004 αποτέλεσε ένα ακόμα μήνα με υψηλή μεταβλητότητα για τις διεθνείς αγορές εμπορευμάτων. Η πορεία του δείκτη Commodities Research Bureau - CRB ήταν ανοδική για το πρώτο 10ήμερο έως τα επίπεδα των 290 μονάδων και στη συνέχεια κινήθηκε με καθοδική πορεία για τις επόμενες 3-4 συνεδριάσεις, γύρω από τη βάση των 280 μονάδων (με ανάλογο τρόπο όπως συνέβη και στη διάρκεια του μηνός Σεπτεμβρίου). Η συνέχεια ωστόσο υπήρξε μία εκ νέου ανοδική κίνηση η οποία οδήγησε το δείκτη CRB πάνω από την περιοχή των 280 μονάδων έως και τις 285 μονάδες, αλλά η αποκομιδή κερδών από πλευράς επενδυτών έδωσε τελικά το κλείσιμο στις 280 μονάδες. Η τρέχουσα κίνηση των τιμών δεν «απαλύνει» τις ανησυχίες για τη μεσοπρόθεσμη πορεία της παγκόσμιας αγοράς εμπορευμάτων, καθώς σε μεγάλο βαθμό, οι δυνάμεις της ζήτησης που οδηγούσαν την άνοδο στους προηγούμενους μήνες, έχουν εξασθενήσει σημαντικά. Από την άλλη πλευρά, οι εξελίξεις στις ενεργειακές αγορές σε συνδυασμό με το περιβάλλον των αυξανόμενων επιτοκίων που διαμορφώνεται πλέον, ενδεχομένως να αποτελέσουν ένα «αντίπαλο» πόλο στην κίνηση των τιμών των εμπορευμάτων. Η διατήρηση του σημαντικού τεχνικού και ψυχολογικού επιπέδου των 280 μονάδων του δείκτη CRB, μπορεί να οδηγήσει σε πιο ασφαλή συμπεράσματα για τη βραχυπρόθεσμη πορεία του δείκτη.

© 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 ουδέτερη κίνηση στις πρώτες συνεδριάσεις του μήνα Οκτωβρίου, κινήθηκε εν συνεχεία εντονότερα ανοδικά προς τα επίπεδα των 580 μονάδων. Ο δείκτης δεν μπόρεσε να διατηρήσει τα εν λόγω επίπεδα, με αποτέλεσμα να κλείσει τελικά στην περιοχή των 573,12 μονάδων, έναντι των 568,18 μονάδων το μήνα Σεπτέμβριο του 2004. Έπειτα από ισχυρές πιέσεις στην αρχή του μήνα, ο δείκτης των βιομηχανικών μετάλλων (χαλκός, αλουμίνιο, χάλυβας, κ.ά.), κινήθηκε ανοδικά επανακτώντας τα επίπεδα των 220 μονάδων, με τη δυναμική των τιμών να διατηρείται πλέον σε χαμηλότερα επίπεδα. Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων της Goldman Sachs στην εξεταζόμενη περίοδο, έπειτα από έντονη συσσώρευση στα επίπεδα των 175 μονάδων, κινήθηκε πτωτικά, κάτω από το κρίσιμο όριο των 180 μονάδων. Τελικά ο δείκτης έκλεισε στις 172,03 μονάδες έναντι των 176,35 μονάδων στα τέλη του προηγούμενου μήνα. Η πορεία του δείκτη θα εξαρτηθεί πλέον από τη διατήρηση ή μη των 170 μονάδων σε βραχυπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, ωστόσο η παρούσα υπερπωλημένη κατάσταση πιθανόν να οδηγήσει σε ένα ανοδικό ξέσπασμα. Ο δείκτης των ζώντων εμπορευμάτων κινήθηκε πλάγια και καθοδικά και έκλεισε στα επίπεδα των 218, μονάδων έναντι των 225,47 μονάδων για το μήνα Σεπτέμβριο του 2004. Τέλος, ο δείκτης ενεργειακών πρώτων υλών συνέχισε την ανοδική του πορεία για το πρώτο 20ήμερο του μήνα Οκτωβρίου 2004, και έπειτα κινήθηκε έντονα πτωτικά. Η κίνηση της τιμής αναμένεται να είναι πτωτική για το επόμενο χρονικό διάστημα. Για τον δέκατο μήνα του τρέχοντος έτους, η τιμή του πετρελαίου έδωσε ένα ισχυρό ανοδικό τόνο σε επίπεδο συνολικής αγοράς, με αποτέλεσμα ο εν λόγω δείκτης να κινηθεί στη διάρκεια του μήνα έως τα επίπεδα των 205 μονάδων, ωστόσο η σταδιακή αποκλιμάκωση των τιμών του «μαύρου χρυσού» οδήγησε την τιμή σε χαμηλότερα επίπεδα, στις 188,67 μονάδες, έναντι των 178,31 μονάδων για το μήνα Σεπτέμβριο.

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.

---