

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

### Ανασκόπηση για το Μήνα Νοέμβριο 2004

© Ο προτελευταίος μήνας του έτους 2004 αποτέλεσε έναν ακόμη μήνα με υψηλή μεταβλητότητα για τις διεθνείς αγορές εμπορευμάτων. Η πορεία του δείκτη Commodities Research Bureau - CRB ήταν ανοδική για το πρώτο 20ήμερο έως τα επίπεδα των 292,49 μονάδων και στη συνέχεια κινήθηκε με καθοδική πορεία για τις επόμενες 3-4 συνεδριάσεις, γύρω από τη βάση των 285 μονάδων, με ανάλογο τρόπο όπως συνέβη και στη διάρκεια του μηνός Οκτωβρίου. Η τιμή του δείκτη εμπορευμάτων CRB προσέγγισε τις 284,40 μονάδες τελικά σε σχέση με τα επίπεδα των 281,23 μονάδων στα τέλη του μήνα Οκτωβρίου 2004. Η κίνηση του δείκτη στη διάρκεια του μηνός Νοεμβρίου επαλήθευσε τη διεύρυνση των τεχνικών του ορίων, με αποτέλεσμα να υπάρχει μια θετική τάση στην αγορά σε βραχυχρόνιο επίπεδο. Ωστόσο, η κίνηση των τιμών του δείκτη, δεν «εξασφαλίζει» ένα ιδιαίτερα δυναμικό momentum για τη μεσοπρόθεσμη πορεία της αγοράς, καθώς σε μεγάλο βαθμό, οι δυνάμεις που οδηγούσαν την άνοδο στους προηγούμενους μήνες, φαίνεται να έχουν εξασθενήσει σημαντικά. Η 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. Η διατήρηση του σημαντικού τεχνικού και ψυχολογικού επιπέδου των 280 μονάδων για δεύτερο συνεχόμενο μήνα, ωστόσο μπορεί να οδηγήσει σε πιο ασφαλή συμπεράσματα για την πορεία του δείκτη. Σε τεχνικούς όρους, βραχυπρόθεσμα, ο CRB πιθανότατα θα δοκιμάσει να διατηρήσει τα επίπεδα των 280 μονάδων, ενώ στον αντίποδα η αντίσταση των 290 μονάδων θα δοκιμασθεί στις πρώτες ημέρες του Δεκεμβρίου.

© 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, απόρροια της πλάγιας κίνησης των τιμών περί τα τέλη του μηνός Οκτωβρίου, κινήθηκε εν συνεχεία εντονότερα ανοδικά προς τα επίπεδα των 615 μονάδων, με αποτέλεσμα να κλείσει τελικά στην περιοχή των 614,31 μονάδων έναντι 573,12 μονάδων το μήνα Οκτώβριο 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 228,50 μονάδων, με τη δυναμική των τιμών να διατηρείται πλέον σε υψηλότερα επίπεδα. Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων της Goldman Sachs στην εξεταζόμενη περίοδο, έπειτα από έντονη συσσώρευση στα επίπεδα των 170 μονάδων, κινήθηκε πτωτικά και κάτω από το κρίσιμο όριο των 180 μονάδων. Τελικά ο δείκτης έκλεισε στις 175,10 μονάδες έναντι 172,03 μονάδων και η πορεία του θα εξαρτηθεί πλέον από τη διατήρηση ή μη του σημείου στήριξης των 170 μονάδων σε βραχυπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Ο δείκτης των ζώντων εμπορευμάτων κινήθηκε με υψηλή μεταβλητότητα, επιδεικνύοντας όμως εμφανείς ανοδικές τάσεις. Ο δείκτης τελικά έκλεισε στα επίπεδα των 230,42 μονάδων έναντι 218,21 μονάδων. Τέλος, ο δείκτης ενεργειακών πρώτων υλών διέκοψε την ανοδική του πορεία και κινήθηκε έντονα πτωτικά. Για τον ενδέκατο μήνα του τρέχοντος έτους, η τιμή του πετρελαίου έδωσε ένα ισχυρό πτωτικό τόνο σε επίπεδο συνολικής αγοράς, με αποτέλεσμα ο δείκτης να κινηθεί στη διάρκεια του μήνα έως τα επίπεδα των 160 μονάδων έναντι των 188,67 μονάδων για το μήνα Οκτώβριο.

# 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.

---