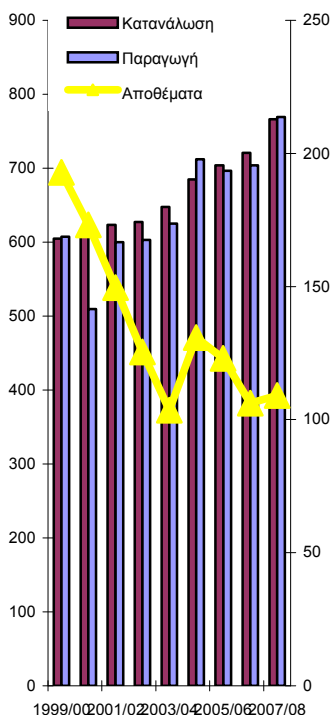


ΚΑΛΑΜΠΟΚΙ

Αθήνα, 21 Δεκεμβρίου 2007

Διαπραγματεύεται διεθνώς σε δολάρια Η.Π.Α. / μπούσελ.

ΚΑΛΑΜΠΟΚΙ: ΟΙ ΘΕΜΕΛΙΩΔΕΙΣ ΔΥΝΑΜΕΙΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ



Πηγές: CS Trading Network, Bloomberg, Reuters, Financial Times, New York Mercantile Exchange, London International, Futures & Options Exchange, Chicago Board of Trade, Economist Intelligence Unit, OECD, World Trade Organization, U.S. Weather Services, Weather Derivatives Inc., United States Department of Agriculture, US Foreign Agriculture Services.

Η ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΚΑΛΑΜΠΟΚΙΟΥ

© Στη διάρκεια του 2005, η τιμή του εμπορεύματος κινήθηκε με την υψηλότερη μεταβλητότητα από την περίοδο του 1996 και έπειτα, καθώς την αρχική ανοδική τροχιά διαδέχθηκε μία πτωτική δυναμική. Η τιμή του εμπορεύματος κινήθηκε εντός δύο καναλιών τιμών για το 2006, το πάνω όριο του οποίου τοποθετείται στα 3,75 δολάρια και το κάτω όριο είναι πιθανόν τα 2,35 δολάρια ανά μπούσελ. Σήμερα, στα 4,50 δολάρια, η εικόνα της αγοράς, μετά και την τελευταία ανακοίνωση του USDA για τα τελικά αποθέματα της περιόδου 2007/2008 μπορεί να χαρακτηριστεί ως επιφυλακτική, ενώ η πορεία για το άμεσο μέλλον μπορεί να επιφυλάσσει ακόμα μεγαλύτερες εκπλήξεις για τους επενδυτές. **Κρίνοντας τα μακροπρόθεσμα συμβόλαια, το εμπόρευμα διαθέτει δυναμική αλλά και momentum να κινηθεί σε ακόμα υψηλότερα επίπεδα διαπραγματεύσις.**

© Η τιμή στο προθεσμιακό συμβόλαιο λήξεως Μαρτίου του 2008 στην αγορά του Chicago Board of Trade, την Τετάρτη 19 Δεκεμβρίου του 2007, έκλεισε στα 4,346 δολάρια ανά μπούσελ, καταγράφοντας μία αύξηση της τάξεως του 0,60%. Η μεταβολή αυτή ήταν συνέχεια της τεχνικής ανοδικής τάσης στην οποία έχει εισέλθει η τιμή του εμπορεύματος από τις αρχές του Νοεμβρίου. Ωστόσο, η ανακοίνωση των εκτιμήσεων για τα θεμελιώδη μεγέθη της αγοράς είναι ο σημαντικότερος λόγος για την κίνηση της τιμής του εμπορεύματος στις προηγούμενες συνεδριάσεις. Στο προθεσμιακό συμβόλαιο λήξεως Μαΐου του 2008, η τιμή του καλαμποκιού έκλεισε στα 4,452 δολάρια ανά μπούσελ, σημειώνοντας άνοδο της τάξεως του 0,58%. Το συμβόλαιο λήξεως Ιουλίου του επόμενου έτους έκλεισε στα 4,526 δολάρια, με άνοδο 0,54%. Τέλος, στο προθεσμιακό συμβόλαιο λήξεως Σεπτεμβρίου του 2008, η τιμή κινήθηκε με ανάλογη πορεία, κλείνοντας στα 4,514 δολάρια ανά μπούσελ, ήτοι ποσοστιαία άνοδο της τάξεως του 0,65%, ενώ το απώτερο συμβόλαιο λήξεως για το Δεκέμβριο του 2008 έκλεισε στα 4,52 δολάρια ανά μπούσελ, αυξημένο κατά 0,51%. Χαρακτηριστικό της βραχυπρόθεσμης κατάστασης που επικρατεί στην αγορά του καλαμποκιού αποτελεί το γεγονός ότι τα μακροπρόθεσμα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης διατήρησαν οριακά το premium με το οποίο διαπραγματευόνταν σε σχέση με την τιμή της spot αγοράς. Η ύπαρξη σημαντικών κερδών είναι πιθανόν να τροφοδοτήσει μια αποκομιδή εκ μέρους των επενδυτών, ενώ σημαντική αντίσταση παραμένει το σημείο των 4,50 δολαρίων / μπούσελ.

ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

© Οι εκτιμήσεις του Δεκεμβρίου του 2007 από το USDA (United States Department of Agriculture), για τις ποσότητες του καλαμποκιού (world trade), οι οποίες διαπραγματεύτηκαν παγκοσμίως κατά τη διάρκεια της περιόδου 2006/07, παρουσιάζονται σημαντικά αυξημένες κατά 10 εκατ. τόνους περίπου σε σχέση με την περίοδο 2005/06, κυμαινόμενες στο επίπεδο των 91,14 εκατ. τόνων. Η αναφορά του Δεκεμβρίου του 2007 σχετικά με τα παγκόσμια τελικά αποθέματα για την περίοδο 2006/07, αναφέρει ότι αυτά διαμορφώθηκαν στα επίπεδα 106,17 εκατ. τόνων, σημαντικά χαμηλότερα σε σύγκριση με την περίοδο 2005/06, όπου είχαν διαμορφωθεί σε 123,04 εκατ. μετρικούς τόνους, ήτοι μείωση της τάξεως του 14%. Επιπροσθέτως, οι εισαγωγές του εμπορεύματος για την περίοδο 2006/07 αναμένονται σε 89,79 εκατ. τόνους.

© Ελαφρώς ανοδικά κινήθηκε η παγκόσμια

προσφορά του καλαμποκιού για την περίοδο 2006/07, καθώς το τελικό της μέγεθος στην αναφορά του Δεκεμβρίου του 2007 εκτιμάται σε 703,85 εκατ. μετρικούς τόνους, αυξημένη κατά 7,5 εκατ. τόνους περίπου σε σχέση με την περίοδο 2005/06 που είχε διαμορφωθεί στα 696,375 εκατ. μετρικούς τόνους - ήτοι μία ποσοστιαία αύξηση της τάξεως του 1%. Για την περίοδο 2007/08, η παγκόσμια παραγωγή εκτιμάται σε 769,31 εκατ. μετρικούς τόνους, ήτοι άνοδος της τάξεως του 9% σε σχέση με την εκτίμηση για την περίοδο 2006/07. Η ευνοϊκή αυτή εξέλιξη σε όρους παραγωγής εκτιμάται ότι θα προκύψει από την αύξηση που θα παρουσιάσουν τα μεγέθη των Η.Π.Α. για τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Για την εν λόγω χρονική περίοδο, οι ποσότητες του εμπορεύματος που προβλέπεται να διαπραγματευτούν προσεγγίζουν τα 94 εκατ. μετρικούς τόνους, ήτοι ουσιαστική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο. Αξίζει να επισημανθεί ότι για την περίοδο 2007/2008, οι προβλέψεις του Δεκεμβρίου του 2007 ανέφεραν ότι η παγκόσμια παραγωγή θα κινήσει υψηλότερα κατά 69 εκατ. μετρικούς τόνους περίπου, σε σχέση με την αντίστοιχη αναφορά του μηνός Νοεμβρίου του έτους (768,22 εκατ. μετρικούς τόνους) γεγονός που δεν έχει επηρεάσει αρνητικά την ψυχολογία της αγοράς.

© Οι προβλέψεις του USDA για την παγκόσμια κατανάλωση για την περίοδο 2006/07, αναφέρονται σε μία αύξηση της τάξεως των 46 εκατ. μετρικών τόνων σε σχέση με την προηγούμενη χρονική περίοδο, ή σε ποσοστιαίους όρους της τάξεως του 6%, καθώς η παγκόσμια ζήτηση εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε 766,43 εκατ. μετρικούς τόνους. Ανοδικά εκτιμάται ότι κινήθηκε το μέγεθος των καλλιεργούμενων εκτάσεων του καλαμποκιού για την περίοδο 2006/07 η οποία υπολογίζεται ότι διαμορφώθηκε σε 147,4 εκατ. εκτάρια. Αύξηση της ζήτησης εμφάνισαν οι οικονομίες των Η.Π.Α., της Βραζιλίας, του Καναδά, του Μεξικού, της Κίνας και της Νότιας Αφρικής, ενώ σε αντίθετη πορεία κινήθηκε η ζήτηση στην Ευρωπαϊκή Ένωση, την Ιαπωνία, την Αίγυπτο, την Κορέα, την Ινδία και τη Ρουμανία. Το σημαντικό στοιχείο για την κίνηση της τιμής είναι τα τελικά αποθέματα του εμπορεύματος στην παγκόσμια αγορά, τα οποία για την περίοδο 2007/08 εκτιμάται ότι θα κινηθούν ανοδικά σε 109,06 εκατ. μετρικούς τόνους, έναντι 106,17 εκατ. τόνων για το 2006/2007, ήτοι αύξηση της τάξεως του 2,7%. Ωστόσο, αναλογιζόμενοι την ισχυρή αύξηση της παραγωγής κατά 9%, η άνοδος είναι σχετικά μικρή, ενώ το απόλυτο μέγεθος των αποθεμάτων είναι χαμηλότερο από ότι στην αναφορά του Νοεμβρίου.

ΚΑΛΑΜΠΟΚΙ: ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΤΙΜΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ (σεντς/ μπούσελ), Χρονική Περίοδος Φεβρουάριος 1988 - Δεκέμβριος 2007

