

## ΧΡΥΣΟΣ

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2008

Διοργανωμάτεται διεθνώς σε  
δολάρια Η.Π.Α. / ουγγιά.ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΟΥ ΧΡΥΣΟΥ  
(τα ποσά σε μετρικούς τόνους)

Είδος Παραγωγής	2005	2006	2007
Παραγωγή Ορυχείων	2.550	2.481	2.447
Hedging Παραγωγών	-86	-373	-400
Καθαρή Παραγωγή Ορυχείων	2.464	2.108	2.047
Επίσημες Πωλήσεις	662	367	485
Old Scrap	886	1.107	937
<b>Σύνολο</b>	<b>4.012</b>	<b>3.582</b>	<b>3.469</b>

Πηγή: World Gold Council – Gold Demand Trends.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΖΗΤΗΣΗΣ ΤΟΥ ΧΡΥΣΟΥ  
(τα ποσά σε μετρικούς τόνους)

Είδος Ζήτησης	2005	2006	2007
Κοσμηματοποιΐα	2.707	2.283	2.426
Βιομηχανική	431	458	465
Επενδύσεις σε νομίσματα	412	421	441
Ιδιωτική	-26	-22	-36
ETFs	208	260	251
<b>Σύνολο</b>	<b>3.731</b>	<b>3.400</b>	<b>3.547</b>

Πηγή: World Gold Council – Gold Demand Trends.

ΤΑ ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΟΥ ΧΡΥΣΟΥ  
(τα ποσά σε μετρικούς τόνους)

Μέγεθος	2005	2006	2007
Ισοζύγιο	280	182	-79
Τιμή (London PM US\$/oz)	444,45	603,77	695,39

Πηγή: World Gold Council – Gold Demand Trends.

Πηγές: CS Trading Network, Kitco Network, Futures Trading Network, Bloomberg, Reuters, Financial Times, New York Mercantile Exchange, London International Financial Futures & Options Exchange, World Gold Council, United States Minerals Department.

## Η ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΥΣΟΥ

© Η ανοδική τροχιά του μετάλλου σε μηνιαίο επίπεδο ξεκινάει από της αρχές του 2001. Στη διάρκεια του 2004, σε μεγάλο βαθμό, η άνοδος ήταν απόρροια του αυξημένου γεωπολιτικού κινδύνου παγκοσμίως, της πορείας του αμερικανικού νομίσματος και της ανόδου των επιτοκίων. Οι αιτίες που προκάλεσαν την ανοδική κίνηση των τιμών του χρυσού στη διάρκεια του 2005, συσχετίζονται επίσης με την ύπαρξη των υψηλών ελλειμμάτων στην αμερικανική οικονομία, σε επίπεδο τόσο ισοζυγίου πληρωμών, όσο και δημοσιονομικών μεγεθών. Για το 2006, η μέση τιμή διαμορφώθηκε πάνω από τα 603 δολάρια ανά ουγγιά, ενώ για το 2007 η μέση τιμή διαμορφώθηκε στα επίπεδα των 695 δολαρίων ανά ουγγιά. Καθοριστική παράμετρος για την πορεία της τιμής του χρυσού μεσοπρόθεσμα θα παραμείνει η στάση των Κεντρικών Τραπεζών της Ε.Ε. αλλά και άλλων χωρών, καθώς επηρεάζουν σημαντικά τόσο τις θεμελιώδεις ισορροπίες, όσο και τις ψυχολογικές δυνάμεις της αγοράς. Εάν η παραγωγή των ορυχείων διατηρηθεί στα επίπεδα των προηγούμενων ετών, η τιμή του μετάλλου μπορεί να κινηθεί ακόμα υψηλότερα.

© Στη συνεδρίαση της Τετάρτης 13 Φεβρουαρίου του 2008 στην αγορά μετάλλων της Νέας Υόρκης, το πολύτιμο μέταλλο στο προθεσμιακό συμβόλαιο λήξεως μηνός Μαρτίου κυμάνθηκε στο μεγαλύτερο μέρος της συνεδρίασης στα επίπεδα των 910 δολαρίων ανά ουγγιά, κλείνοντας στο τέλος της ημέρας κοντά στο υψηλό σημείο, στα 910,10 δολάρια ανά ουγγιά, με μία σημαντική άνοδο της τάξεως του 0,24%. Στη διάρκεια του δεύτερου μήνα του έτους 2008, ο χρυσός εξακολουθεί να βρίσκεται εντός του ανοδικού καναλιού τιμών, το οποίο φάνεται να οδηγεί την τιμή σε νέα υψηλά. Στο συμβόλαιο λήξεως του μηνός Απριλίου του 2008 η τιμή του μετάλλου κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα έναντι των συμβολαίων με μικρότερη λήξη, κλείνοντας τελικά στα 913,20 δολάρια ανά ουγγιά. Τέλος, στο συμβόλαιο λήξεως Ιουνίου του 2008, το κλείσιμο διαμορφώθηκε στα 917,10 δολάρια ανά ουγγιά. Στην αγορά του Λονδίνου (London Metal Exchange), η τιμή του πολύτιμου μετάλλου κινήθηκε με ανάλογους ρυθμούς. Πιο συγκεκριμένα, στην πρωινή συνεδρίαση, η τιμή του χρυσού κυμάνθηκε στα 910,85 δολάρια ανά ουγγιά, κινούμενη με μικρή άνοδο, ενώ τέλος η spot αγορά έκλεισε στα 906 δολάρια ανά ουγγιά.

© Η βραχυπρόθεσμη εικόνα της αγοράς του χρυσού παραμένει θετική, καθώς η τιμή δοκιμάζει να διατηρήσει τη στήριξη των 900 δολαρίων ανά ουγγιά. Οι στόχοι που δίνονταν για την τιμή του χρυσού σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο επίπεδο αγγίζουν τα 1.000 δολάρια ανά ουγγιά, ενώ και η εικόνα της αγοράς έχει αρχίσει να γίνεται λίγο πιο ξεκάθαρη. Οι περισσότεροι τεχνικοί δείκτες εμφανίζουν αποκλίσεις και το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με το “άνοιγμα” του premium των απώτερων συμβολαίων λήξης ενδυναμώνουν τη θετική προοπτική του πολύτιμου μετάλλου. Η τιμή του μετάλλου κινείται κοντά στα υψηλά του από το 1975 και έπειτα, με αφορμή τόσο την πορεία του δολαρίου, όσο και τις αποφάσεις της Fed.

## ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

© Σύμφωνα με την αναφορά του World Gold Council, του Gold Fields Mineral Services και του ABARE για το 2007, η συνολική ζήτηση του μετάλλου διαμορφώθηκε σε 3.547 μετρικούς τόνους, αυξημένη σημαντικά κατά 4% σε σχέση με το έτος 2006. Η συνολική προσφορά διαμορφώθηκε σε 3.469 μετρικούς τόνους μειωμένη σημαντικά κατά 3%, με το ισοζύγιο της αγοράς να κινείται πλέον σε αρνητικό πρόσημο της τάξεως των 79 μετρικών τόνων, σημαντικά μειωμένο σε σχέση με την περίοδο του 2006, όπου το πλεόνασμα είχε διαμορφωθεί σε 182 μετρικούς τόνους. Σύμφωνα με την αναφορά του United States Minerals Department και του World Gold Institute κατά το μήνα Αύγουστο του 2007, εκτιμάται ότι κατά το σύνολο του έτους 2007, η συνολική ζήτηση από την κοσμηματοποιία και τη βιομηχανία για το πολύτιμο μέταλλο διαμορφώθηκε σε 2.426 μετρικούς τόνους, αυξημένη κατά 6% σε σχέση με το με το σύνολο του 2006. Η άνοδος της ζήτησης πραγματοποιήθηκε παρά τις υψηλές τιμές του μετάλλου στη διάρκεια της εν λόγω περιόδου, με τη μέση τιμή να διαμορφώνεται σε 695,39 δολάρια, αυξημένη κατά 15% σε σχέση με τη μέση τιμή του 2006. Σημαντική άνοδο κατέγραψε και η ιδιωτική επενδυτική ζήτηση για το πολύτιμο μέταλλο. Ο χρυσός σε περιόδους κρίσεων έχει υπάρξει το «safe heaven» των επενδυτικών κεφαλαίων, όμως την παρούσα χρονική στιγμή, η άνοδος της τιμής του πολύτιμου μετάλλου επηρεάζεται από τις ισοτιμίες και την πορεία του πετρελαίου. Η ζήτηση για το έτος 2007 για επενδύσεις σε νομίσματα κατέγραψε σημαντική άνοδο σε σχέση με το 2006 της τάξεως του 5%. Η πρωτογενής παγκόσμια παραγωγή για το πολύτιμο μέταλλο για το 2007 διαμορφώθηκε χαμηλότερα σε σχέση με το 2006, ενώ η καθαρή παραγωγή μειώθηκε κατά 3% στους 2.047 τόνους έναντι των 2.108 τόνων κατά το 2006. Αισθητή ήταν η αύξηση των επίσημων πωλήσεων σε σχέση με το 2006 της τάξεως του 32%, αφού το αντίστοιχο μέγεθος διαμορφώθηκε σε 485 τόνους έναντι 367 τόνων για το 2006. Η εξαγωγή του πολύτιμου μετάλλου από old scrap λόγω της τιμής κινήθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα της τάξεως των 937 τόνων, έναντι 1.107 τόνων για το 2006, ήτοι μείωση της τάξεως του 15%.

ΧΡΥΣΟΣ : ΜΗΝΙΑΙΑ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΔΙΑΠΗΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ  
ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1988–2008 (δολάρια ανά ουγγιά)