

## Προσπάθεια Αφομοίωσης Κερδών

Σταθεροποίηση σε υψηλότερα επίπεδα πέτυχε η αγορά βάμβακος το τελευταίο διάστημα, κατοχυρώνοντας τα 50,00 c/lb (Συμβόλαιο Μαΐου CTK5) και διασπώντας πλέον και τεχνικά την πτωτική πορεία των τελευταίων 18 μηνών.

Η αλλαγή κατεύθυνσης που προβλέψαμε στο report του Μαρτίου συντελέστηκε κυρίως χάρη στην ώθηση του CRB Index και στη μαζική είσοδο νέων κερδοσκοπικών κεφαλαίων στην αγορά. Πάντως, η βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών είναι αυτή που στήριξε την άνοδο και μας επιτρέπει να ελπίζουμε σε μονιμότερη αλλαγή πορείας, με στόχο πλέον τα επίπεδα τιμών πάνω από τα 60,00 c/lb μέσα στους επόμενους 3 - 6 μήνες.

Οι δύο παράγοντες που θα επηρεάζουν καθοριστικά την πορεία των τιμών στο επόμενο διάστημα είναι οι καιρικές συνθήκες και η εξέλιξη των καλλιεργειών στο βόρειο ημισφαίριο, καθώς και το ισοζύγιο παραγωγής και κατανάλωσης της Κίνας, από το οποίο και θα εξαρτηθεί εν πολλοίς το παγκόσμιο ισοζύγιο παραγωγής και κατανάλωσης της νέας περιόδου (2005/2006).

Με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία ( το τελευταίο supply & demand report του USDA), αναμένουμε μείωση της παγκόσμιας παραγωγής, η οποία θα προέρχεται κατά κύριο λόγο από τη σημαντική μείωση των εκτιμήσεων για την φετινή παραγωγή της Κίνας, και κατά δεύτερο λόγο, από την έστω οριακή μείωση της παραγωγής στην Αμερική.

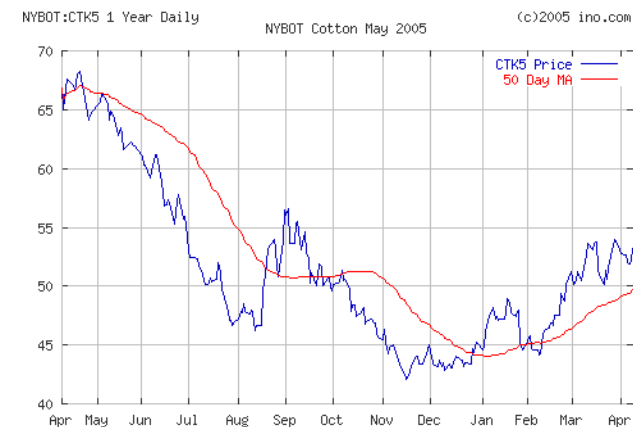
Βεβαίως, οι μέχρι τώρα εκτιμήσεις βασίζονται στα planting intentions, και ασφαλή συμπεράσματα είναι δύσκολο να εξαχθούν, όπως δύσκολο είναι να προβλεφθούν και οι τελικές αποδόσεις των καλλιεργειών (yields) που επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τις καιρικές συνθήκες.

Ένα στοιχείο που μας κάνει αισιόδοξους είναι η αλλαγή του basis, σε συμβόλαια πώλησης φυσικού προϊόντος (υπολογίζοντας σαν παράδειγμα τις τιμές Ελληνικού βαμβακιού) από 200 pts premium στο spot μήνα που ήταν τον προηγούμενο Σεπτέμβριο σε 100 pts discount σήμερα.

Η αλλαγή αυτή αντανακλά τις διαφορετικές πλέον εκτιμήσεις των ανθρώπων της αγοράς για τη μεσοπρόθεσμη πορεία των τιμών. Δεδομένου ότι η χρηματιστηριακή αγορά συνήθως προηγείται της φυσικής τείνει να διαμορφώνει premium σε περιόδους ανοδικών τάσεων των τιμών και αντίστοιχα να διαπραγματεύεται με discount από τη φυσική αγορά στις περιόδους πτώσης.

Συνοψίζοντας, θα λέγαμε ότι η εικόνα της αγοράς μετά από πολύ καιρό δείχνει μάλλον θετική, πάντοτε στα πλαίσια της γενικότερα ευμετάβλητης συμπεριφοράς των εμπορευμάτων, και ειδικότερα για το βαμβάκι, των εύκολα αναστρέψιμων θεμελιωδών μεγεθών.

**Αναστάσιος Ν. Θωμαΐδης**  
**Ελληνική Εξαγωγική Βάμβακος Α.Ε.**  
e-mail: [hecot@acn.gr](mailto:hecot@acn.gr)



**Cotton May '05**



**Reuters CRB**