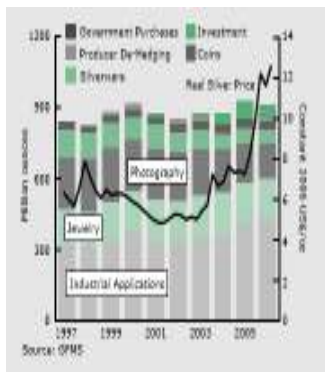


# ΑΡΓΥΡΟΣ

Αθήνα, 25 Απριλίου 2008

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

## ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΖΗΤΗΣΗ ΑΡΓΥΡΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2006



Πηγή: World Silver Survey, Σεπτέμβριος 2007.

| Χώρες με τη Μεγαλύτερη Εξόρυξη Αργύρου (τα μεγέθη εκφράζονται σε εκατ. ουγγιές) | 2006  |
|---|-------|
| Περου   | 111,6 |
| Μεξικό  | 96,4  |
| Κίνα  | 75,4  |
| Αυστραλία   | 55,6  |
| Χιλή  | 51,5  |
| Πολωνία   | 40,4  |
| Ρωσία   | 39,6  |
| ΗΠΑ   | 36,7  |
| Καναδάς   | 31,2  |
| Καζακστάν   | 26,1  |
| Βολιβία   | 15,2  |
| Σουηδία   | 8,6   |
| Ινδονησία   | 7,7   |
| Μαρόκο  | 7,6   |

Πηγή: World Silver Institute, World Silver Survey Σεπτέμβριος 2007

## Η ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΑΡΓΥΡΟΥ

© Η πορεία του αργύρου στις διεθνείς αγορές κατά το 2004 ήταν έντονη δημιουργώντας διαδοχικά βραχυχρόνια μέγιστα ενώ τελικά διαπραγματεύθηκε λίγο πάνω από την περιοχή του ψυχολογικού ορίου των 6,50 δολαρίων ανά ουγγιά. Στη διάρκεια του 2005, το πολύτιμο μέταλλο κινήθηκε σε μεγαλύτερο εύρος τιμών της τάξεως των 6,39– 9,225 δολαρίων ανά ουγγιά. Στη διάρκεια του 2006, από τις αρχές του μηνός Ιανουαρίου, το μέταλλο εισήλθε σε μία ανοδική φάση, ως αποτέλεσμα και των κερδοσκοπικών κινήσεων που έλαβαν χώρα σε συνδυασμό πάντα με την ανοδική κίνηση του χρυσού, με την τιμή να ανέρχεται έως τα 14,94 δολάρια ανά ουγγιά το μήνα Ιούνιο. Η μέση τιμή του μετάλλου για το 2006 διαμορφώθηκε στα 11,55 δολάρια, ενώ για το 2007, η μέση τιμή κινήθηκε πολύ υψηλότερα κοντά στα 13,5 δολάρια. Το 2008, η τιμή διαπραγματεύθηκε πάνω από τα 20 δολάρια. Αξίζει να τονιστεί ότι η πορεία της τιμής του αργύρου την παρούσα χρονική συγκυρία επηρεάζεται σημαντικά από το μίγμα που δημιουργεί, η συμπεριφορά του χρυσού και η πορεία του αμερικανικού νομίσματος αλλά και των επιτοκίων του στις διεθνείς αγορές. Τα επίπεδα στήριξης και αντίστασης για την τιμή του μετάλλου είναι δευτερεύουσας σημασίας, καθώς το momentum της τιμής έχει ξεπεράσει τις μέσες προβλέψεις των αναλυτών, καθιστώντας τη μελλοντική κίνηση των τιμών πολύ δύσκολη έως σχεδόν αδύνατη.

© Η τιμή του μετάλλου κινείται ανοδικά από την αρχή του έτους, αλλά από τις αρχές του Απριλίου όπου ξεκίνησε στα 18 δολάρια ανά ουγγιά, η τιμή έχει κινηθεί σε ένα πτωτικό κύμα, παρασυρόμενη και από την πορεία του έτερου σημαντικού πολύτιμου μετάλλου του χρυσού. Επισημαίνεται, ότι η πορεία της τιμής ανήλθε στη διάρκεια του 2007 έως τα επίπεδα των 15,82 δολαρίων ανά ουγγιά, ενώ η χαμηλότερη τιμή ήταν τα 11,67 δολάρια ανά ουγγιά, και στη διάρκεια του προηγούμενου έτους η μέση τιμή ήταν τα 13,38 δολάρια ανά ουγγιά. Πιο συγκεκριμένα, η τιμή στο προθεσμιακό συμβόλαιο λήξεως Μαΐου του 2008 στην αγορά της Νέας Υόρκης την Τρίτη 22 Απριλίου του 2008 έπετα από διακύμανση στα επίπεδα των 17,07 – 17,85 δολαρίων ανά ουγγιά, έκλεισε στα 17,135 δολάρια ανά ουγγιά, μειωμένη κατά 0,575 δολάρια. Στο προθεσμιακό συμβόλαιο λήξεως Ιουνίου του 2008, η τιμή του μετάλλου έκλεισε στα 17,27 δολάρια ανά ουγγιά, μειωμένη κατά 0,497 δολάρια σε σχέση με το προηγούμενο κλείσιμο. Τέλος, στα πιο μακροπρόθεσμα συμβόλαια λήξεως Σεπτεμβρίου και Δεκεμβρίου του 2008, η τιμή του μετάλλου έκλεισε στα 17,39 και 17,445 δολάρια ανά ουγγιά, αντίστοιχα. Ανάλογα κινήθηκε το μέταλλο και στην αγορά πολύτιμων μετάλλων του Λονδίνου. Ο “αγοραστής” του μετάλλου στο 3μηνο προθεσμιακό συμβόλαιο έκλεισε στα 17,56 δολάρια ανά ουγγιά. Για το μήνα Μάρτιο του 2008, στην αγορά του Λονδίνου, το μέταλλο κινήθηκε σε ένα εύρος τιμών της τάξεως 17,53 – 20,92 δολαρίων ανά ουγγιά, ενώ η μέση τιμή του συμβολαίου έκλεισε στα 19,50 δολάρια ανά ουγγιά. Την παρούσα χρονική στιγμή, στο προθεσμιακό συμβόλαιο λήξεως Μαΐου, η τιμή του πολύτιμου μετάλλου κινείται κάτω από το βραχυχρόνιο κινητό μέσο όρο των 20 και των 30 ημερών. Η αγορά κινείται με γνώμονα την πορεία των αμερικανικών επιτοκίων και συναρτήσει της κίνησης του χρυσού και του δολαρίου. Η τιμή του μετάλλου κινείται γύρω από τη βάση των 17 δολαρίων ανά ουγγιά με την πάνω βάση του να αποτελεί πιθανώς το σημαντικό επίπεδο αντίστασης των 20 δολαρίων ανά ουγγιά. Επισημαίνεται ότι η μεσοπρόθεσμη εικόνα του

μετάλλου είναι πλέον περίπλοκη, καθώς η πλειοψηφία των τεχνικών δεικτών καταδεικνύουν νέα ανοδική τάση, αλλά στις επόμενες συνεδριάσεις δεν θα πρέπει να αποκλείεται η ενίσχυση της βραχυχρόνιας πτωτικής τάσης, καθώς το momentum της τιμής είναι αρκετά ισχυρό και βάσει των ανοικτών συμβολαίων. Παράλληλα, οι περισσότεροι βραχυχρόνιοι τεχνικοί δείκτες κινούνται σε μη ευνοϊκές ζώνες τιμών με το δείκτη MACD (Moving Average Converge Diverge) να «ετοιμάζεται» να δώσει σήμα εξόδου στην αγορά, αλλά και ο ταλαντωτής R.S.I. 14 (Relative Strength Index 14 ημερών) έχει γυρίσει αρνητικά στα επίπεδα 46,58. Ανάλογα σήματα κίνησης παρέχουν και τα επιτόκια του μετάλλου τα οποία κινήθηκαν ανοδικά με το ετήσιο επιτόκιο να διαμορφώνεται σε 0,46%, ενώ το αντίστοιχο επιτόκιο για την περίοδο του εξαμήνου κινείται στα επίπεδα του 0,29%, και το μηνιαίο επιτόκιο διαμορφώνεται στο -0,0721%.

## ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΤΕΩΤΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

© Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του World Silver Institute και του GMFS Group, η συνολική παγκόσμια ζήτηση αργύρου κατά το 2006, διαμορφώθηκε στα επίπεδα των 911,8 εκατ. ουγγιών εμφανίζοντας μείωση κατά 1,49% σε σχέση με το 2005, όπου η ζήτηση είχε διαμορφωθεί σε 925,6 εκατ. ουγγιές. Επιπροσθέτως, η ζήτηση από τη βιομηχανία της φωτογραφίας εμφάνισε μείωση κατά 10,06% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε σε 145,8 εκατ. ουγγιές, έναντι 162,1 εκατ. ουγγιών κατά το 2005. Παράλληλα, η ζήτηση από τη βιομηχανία της χρυσοχοΐας μειώθηκε σε 165,8 εκατ. ουγγιές, επιδεικνύοντας μία πτώση της τάξεως του 4,60% σε σχέση με το 2004, όπου η συνολική ζήτηση είχε διαμορφωθεί σε 173,8 εκατ. ουγγιές. Σύμφωνα με την παραπάνω μελέτη, η ζήτηση για άλλους βιομηχανικούς σκοπούς διαμορφώθηκε σε 430 εκατ. ουγγιές για το 2006, εμφανίζοντας σημαντική αύξηση κατά 5,96% σε σχέση με το 2005, όπου η συνολική ζήτηση είχε διαμορφωθεί σε 405,8 εκατ. ουγγιές. Παράλληλα, η ζήτηση του πολύτιμου μετάλλου για την παραγωγή νομισμάτων διαμορφώθηκε σε 39,8 εκατ. ουγγιές για το 2006, παρουσιάζοντας ποσοστιαία μείωση της τάξεως του 0,50%, καθώς το αντίστοιχο μέγεθος για το 2005 είχε διαμορφωθεί σε 40 εκατ. ουγγιές. Παράλληλα, στη διάρκεια του 2006, παρατηρήθηκε διατήρηση της καθαρής επένδυσης σε ασήμι από τους εμπλεκόμενους φορείς στην αγορά του μετάλλου, με το απόλυτο μέγεθος να διαμορφώνεται σε 64,55 εκατ. ουγγιές, μειωμένο ωστόσο κατά 16,45% σε σχέση με το 2005. Σύμφωνα με την παραπάνω μελέτη, η συνολική παγκόσμια εξόρυξη αργύρου κατά το 2006, διαμορφώθηκε στα επίπεδα των 646,1 εκατ. ουγγιών, εμφανίζοντας οριακή άνοδο κατά 0,06% σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο.

## ΑΡΓΥΡΟΣ: ΜΗΝΙΑΙΑ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ (δολάρια ανά ουγγιά) Περίοδος: 1988 - 2008

