

# ΚΑΣΣΙΤΕΡΟΣ (TIN)

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2008

Διαπραγματεύεται διεθνώς σε  
δολάρια Η.Π.Α. / μετρικό τόνο.

## Η ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΚΑΣΣΙΤΕΡΟΥ

© Στη διάρκεια του 2005, η τιμή κινήθηκε πτωτικά έως τα 6.000 δολάρια ανά τόνο. Κατά το 2006 η τιμή του μετάλλου κινήθηκε έντονα ανοδικά και ξεπέρασε τα 10.000 δολάρια, ενώ στην προηγούμενη χρονική περίοδο η τιμή του εμπορεύματος ξεπέρασε και τα 17.000 δολάρια ανά τόνο. Από τις αρχές του 2008, οι εξελίξεις στις αγορές μετοχών έχουν επηρεάσει τις τιμές των εμπορευμάτων και ο κασσίτερος έχει δεχθεί πληθώρα κεφαλαίων από hedge funds τα οποία οδηγούν την τιμή πάνω από τα 20.000 δολάρια ανά τόνο. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι στην τρέχουσα χρονική συγκυρία, οι τεχνικές δυνάμεις της αγοράς και οι κερδοσκοπικές κινήσεις διαμορφώνουν σε μεγαλύτερο βαθμό τις προσδοκίες των επενδυτών για τη μελλοντική κίνηση των τιμών, ενώ οι θεμελιακές δυνάμεις της αγοράς μάλλον ακολουθούν σε δευτερεύοντα ρόλο. Η διατήρηση του επιπέδου στήριξης των 17.000 δολαρίων ανά μετρικό τόνο, σε μεσο-μακροπρόθεσμη βάση, ενδεχομένως να επιφέρει συνέχια της ανοδικής διάστασης σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, καθώς η επιβεβαίωση της εν λόγω περιοχής τιμών ως σημείου στήριξης πιθανόν να διατηρήσει το αγοραστικό ενδιαφέρον των επενδυτών αλλά και των παραγωγών. Συνολικά, αξίζει να επισημανθεί ότι οι εκτιμήσεις για την αγορά του μετάλλου για το 2008 παραμένουν αισιόδοξες.

© Η τιμή του μετάλλου έχει κινηθεί σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τα τέλη του μηνός Ιανουαρίου του 2007 και με συνεχή ανοδική τροχιά στη διάρκεια του τρέχοντος έτους. Πιο συγκεκριμένα, η τιμή στο 3μηνο προθεσμιακό συμβόλαιο στην αγορά του Λονδίνου (London Metal Exchange) την Τετάρτη 19 Μαρτίου του 2008, έπειτα από ήπιες διακυμάνσεις έκλεισε στα 20.650 δολάρια ανά μετρικό τόνο. Στη δε αγορά μετρητοίς του Λονδίνου, η τιμή του μετάλλου έκλεισε στα 20.600 δολάρια ανά μετρικό τόνο. Ταυτόχρονα, στο συμβόλαιο λήξεως 15 μηνών, η τιμή του εμπορεύματος έκλεισε στα 20.505 δολάρια ανά μετρικό τόνο. Στη διάρκεια του τρέχοντος μηνός, η τιμή του κασσίτερου κινείται ανοδικά, ενώ στη διάρκεια του προηγούμενου μήνα, παρατηρήθηκαν τάσεις αύξησης των long θέσεων με αποτέλεσμα η τιμή να «στάσει» το φράγμα των 20.000 δολαρίων, αλλά στη συνέχεια η αντίδραση επανέφερε τη σχετική ισορροπία στην αγορά. Η βραχυχρόνια τάση της τιμής παραμένει ανοδική, εντούτοις το μικρό discount των μελλοντικών συμβολαίων έχει μειωθεί, με αποτέλεσμα να μην αποκλείεται η ανάπτυξη μιας περαιτέρω αντίδρασης βραχυπρόθεσμης διάρκειας, αφού η τιμή του μετάλλου από την αρχή του έτους κινείται σε υψηλά επίπεδα με σαφή ανοδική τάση.

© Σύμφωνα με τις επίσημες ανακοινώσεις του Χρηματιστηρίου Μετάλλων του Λονδίνου, τα αποθέματα του εμπορεύματος διαμορφώθηκαν σε 9.525 μετρικούς τόνους, μέγεθος το οποίο κινήθηκε ελαφρώς πτωτικά σε σχέση με την ανακοίνωση της προηγούμενης εβδομάδας. Το οριακό premium με το οποίο διαπραγματεύονται τα 3μηνα συμβόλαια σε σχέση με την αγορά μετρητοίς παρότι δεν είναι σπάνιο, εντούτοις μπορεί να θεωρηθεί ως προπομπός της ανοδικής συνέχιας στην αγορά του μετάλλου, η οποία στη διάρκεια του 2008 συνεχίζει να είναι ευνοϊκή. Πιο συγκεκριμένα, η διάρκεια 3 μηνών προθεσμιακή τιμή του μετάλλου την παρούσα χρονική στιγμή διαπραγματεύεται με μικρό premium της τάξεως του 0,24% σε σχέση με τη spot τιμή

διαπραγματεύεται. Στο προθεσμιακό συμβόλαιο 3μηνης λήξεως, η τιμή του εμπορεύματος κινείται πάνω από το βραχυχρόνιο κινητό μέσο όρο των 20 ημερών, των 30 ημερών, αλλά και πάνω από το μακροχρόνιο κινητό μέσο όρο των 120 ημερών. Επιπροσθέτως, η κίνηση της τιμής του μετάλλου ήταν αρκετά έντονη, με αποτέλεσμα οι περισσότεροι τεχνικοί δείκτες να οδηγούνται από ουδέτερες ζώνες τιμών έως και σε υπεραγορασμένες ζώνες τιμών. Τέλος, ο ταλαντωτής RSI 14 ημερών την παρούσα χρονική στιγμή βρίσκεται στα επίπεδα του 55,23.

## ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

© Σύμφωνα με τις μελέτες του International Tin Council, του International Tin Research Institute και του United States Geological Survey, η παγκόσμια κατανάλωση κατά το 2006, διαμορφώθηκε στα επίπεδα των 363.700 τόνων εμφανίζοντας αύξηση κατά 8,63% σε σχέση με το 2005, όπου η ζήτηση είχε διαμορφωθεί σε 334.800 τόνους. Ειδικότερα, η ασιατική πρωτογενής ζήτηση για το μέταλλο διαμορφώθηκε υψηλότερα κατά 27%. Για την περίοδο Ιανουαρίου – Ιουνίου του 2006, η πρωτογενής ζήτηση αυξήθηκε με ρυθμό της τάξεως του 18,6%, ενώ στην αγορά της Ευρώπης η ζήτηση κινήθηκε ανοδικά κατά 12%. Για το 2007, οι πρώτες εκτιμήσεις αναφέρουν ότι η συνολική ζήτηση του μετάλλου θα διαμορφωθεί σε 377.700 τόνους, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,9% σε σχέση με το 2006.

© Σύμφωνα με τη μελέτη του International Lead and Zinc Study Group, η συνολική εξόρυξη κατά το 2006 διαμορφώθηκε σε 273.000 μετρικούς τόνους, μειωμένη σε σχέση με το 2005, όπου η παραγωγή είχε διαμορφωθεί σε 290.000 τόνους. Ειδικότερα, η κινέζικη εξόρυξη εμφάνισε μείωση κατά 20.000 τόνους, διαμορφούμενη σε 100.000 τόνους, έναντι 120.000 τόνων κατά το 2005. Σταθερά κινήθηκε η αγορά του Περού, με τη συνολική παραγωγή του μετάλλου να διαμορφώνεται σε 42.200 τόνους για το 2006, όπως και στη διάρκεια του 2005. Τέλος, σημαντική αύξηση στην παραγωγή της επέδειξε η Ινδονησία, καθώς το συνολικό μέγεθος διαμορφώθηκε σε 85.000 τόνους για το έτος 2006. Για το 2007, οι πρώτες εκτιμήσεις αναφέρουν ότι η συνολική παραγωγή θα διαμορφωθεί σε 337.000 τόνους.

ΚΑΣΣΙΤΕΡΟΣ: ΗΜΕΡΗΣΙΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΤΙΜΗΣ  
ΠΕΡΙΟΔΟΣ: 01/01/1998 - 19/03/2008, δολ. / τόνο



Συνολική Εξόρυξη Μεταλλεύματος Κασσίτερου	2005	2006
Η.Π.Α.	-	-
Αυστραλία	2.800	2.000
Βολιβία	18.700	18.400
Βραζιλία	12.500	11.800
Κίνα	120.000	100.000
Ινδονησία	80.000	85.000
Μαλαισία	3.000	3.100
Περού	42.100	42.200
Πορτογαλία	200	100
Ρωσία	3.000	3.400
Ταϊλάνδη	600	250
Βιετνάμ	3.500	1.000
Άλλες Χώρες	4.000	1.200
<b>Σύνολο</b>	<b>290.000</b>	<b>273.000</b>

Συνολικά Αποθέματα Μεταλλεύματος Κασσίτερου	Αποθέματα / Αποδεδειγμένα Αποθέματα
Η.Π.Α.	20.000 40.000
Αυστραλία	150.000 300.000
Βολιβία	450.000 900.000
Βραζιλία	540.000 2.500.000
Κίνα	1.700.000 3.500.000
Ινδονησία	800.000 900.000
Μαλαισία	1.000.000 1.200.000
Περού	710.000 1.000.000
Πορτογαλία	70.000 80.000
Ρωσία	300.000 350.000
Ταϊλάνδη	170.000 200.000
Άλλες Χώρες	180.000 200.000
<b>Σύνολο</b>	<b>6.100.000</b> <b>11.000.000</b>

Πηγή: International Tin Council, USGS Mineral Services.  
(τα μεγέθη εκφράζονται σε τόνους).