

Αλλαγή Κατεύθυνσης;

Η αγορά βάμβακος μετά από μια πολύμηνη πτωτική πορεία αντιδρά ανοδικά, ενώ για πρώτη φορά υπάρχουν ενδείξεις αντιστροφής και των θεμελιωδών μεγεθών.

Το καθοδικό trend για το βαμβάκι ξεκίνησε στις αρχές του 2004 όταν η τιμή του Συμβολαίου βρισκόταν στα 75,00 c/lb και κράτησε σχεδόν 12 μήνες προκαλώντας πτώση της τιμής που πλησίασε το 50% (το συμβόλαιο Μαρτίου 05 διαπραγματευόταν κάτω από τα 42 c/lb τον περασμένο Νοέμβριο).

Η παρατεταμένη πτωτική πορεία είχε τέσσερις βασικές αιτίες:

- Αρνητικά θεμελιώδη μεγέθη της παγκόσμιας αγοράς. Ο διεθνής οργανισμός ICAC (International Cotton Advisory Committees) βλέπει την παγκόσμια παραγωγή για την εσοδεία 04/05 στα 108 εκ. δέματα έναντι μόλις 100,6 εκ. της παγκόσμιας κατανάλωσης την ίδια περίοδο.
- Η τιμές είχαν βρεθεί σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα (70-80,00 c/lb) ως αποτέλεσμα μιας απότομης και εν μέρει κερδοσκοπικής ανόδου που βασίστηκε στην έκρηξη της ζήτησης από την Κίνα και την αγοραστική μανία των hedge funds.
- Υποτονικότητα στην αγορά νήματος και γενικότερη κρίση στην κλωστοϋφαντουργία.
- Αρνητική τεχνική εικόνα της αγοράς με τους κερδοσκόπους να διατηρούν net short position κατά τη μεγαλύτερη διάρκεια του έτους.

Τις τελευταίες 15 ημέρες, το βαμβάκι ακολουθώντας την γενικότερη άνοδο των εμπορευμάτων και του CRB Index πραγματοποιήσε μία άνοδο της τάξεως του 20%, ξεφεύγοντας από τα χαμηλά των 44,00 c/lb και φτάνοντας τα 51-52,00 c/lb (Συμβόλαιο Μαρτίου), διασπώντας για δεύτερη φορά τον τελευταίο χρόνο το ψυχολογικό επίπεδο των 50,00 c/lb.

Την προηγούμενη φορά (Σεπτέμβριος 2004) που οι τιμές βρέθηκαν πάνω από τα 50,00 c/lb ήταν στην διάρκεια ενός short covering rally που έληξε άδοξα με τις τιμές να

οπισθοχωρούν εκ νέου, διαμορφώνοντας μάλιστα και νέα ιστορικά χαμηλά.

Πάντως οι προϋποθέσεις αυτήν τη φορά είναι σαφώς καλύτερες, καθώς από τους 4 λόγους που έφεραν την αγορά στα σημερινά χαμηλά επίπεδα, οι 3 έχουν μεταβληθεί σημαντικά.

Ο ICAC διαμορφώνει πλέον τις προβλέψεις του για την περίοδο 2005/2006 στα 105,9 εκ. δέματα για την παγκόσμια παραγωγή και 107,1 εκ. για την κατανάλωση, μειώνοντας και τα world ending stocks κατά 1,3 εκ. δέματα στα 46,3 εκ. από 47,1 εκ. δέματα.

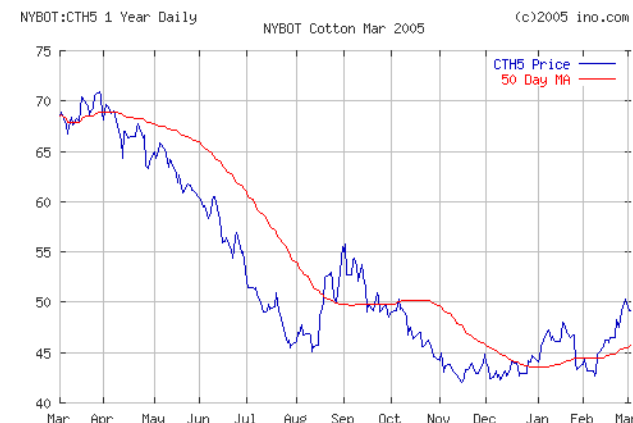
Οι τιμές πλέον βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα τόσο σε σύγκριση με τα ιστορικά στοιχεία της αγοράς, όσο και σε σχέση με τα τρέχοντα επίπεδα του CRB Index.

Η τεχνική εικόνα της αγοράς είναι για την ώρα θετική με τους κερδοσκόπους να έχουν αλλάξει τις θέσεις τους σε net long για πρώτη φορά τους τελευταίους μήνες.

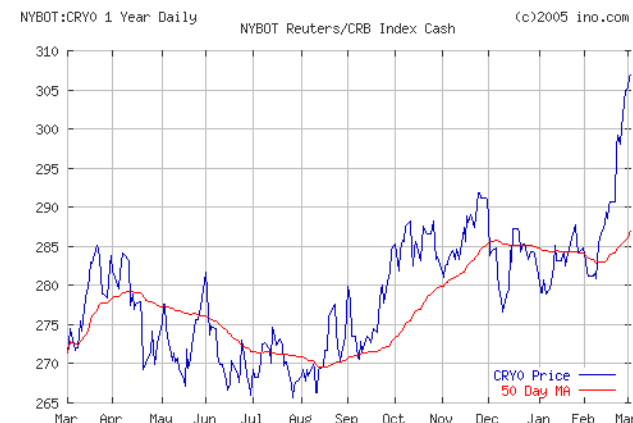
Οι μόνοι λόγοι ανησυχίας είναι ότι η περυσινή υπερπροσφορά βάμβακος δεν έχει απορροφηθεί πλήρως, με αποτέλεσμα η αγορά του φυσικού προϊόντος να εμφανίζεται κορεσμένη και να μην μπορεί εύκολα να ακολουθήσει τους ρυθμούς ανόδου του χρηματιστηρίου, ενώ και η αγορά νήματος δεν δείχνει ακόμα σημάδια ανάκαμψης. Ακόμα το γεγονός της εμπλοκής σε μεγάλο ποσοστό κερδοσκοπικών κεφαλαίων αυξάνει το ρίσκο της αγοράς.

Συνεκτιμώντας όλα τα παραπάνω στοιχεία θεωρούμε ότι η αγορά θα συνεχίσει τις έντονες διακυμάνσεις τους προσεχείς μήνες, δεν αποκλείουμε μία βίαιη διόρθωση, όμως πιστεύουμε ότι η μακροπρόθεσμη τάση είναι πλέον ελαφρά ανοδική, και ότι ο Δεκέμβριος 2005 έχει τις προϋποθέσεις να κινηθεί σε επίπεδα πάνω από τα 60,00 c/lb.

Αναστάσιος Ν. Θωμαΐδης
Ελληνική Εξαγωγική Βάμβακος Α.Ε.
E-mail: hecot@acn.gr



Cotton March '05



Reuters CRB