

# ZAXAPH

Αθήνα, 28 Δεκεμβρίου 2007

Διαπραγματεύεται διεθνώς σε  
σεντς Η.Π.Α. / λίμπρα

ΠΑΡΑΓΩΓΗ - ΖΗΤΗΣΗ  
ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ  
ΓΙΑ ΤΑ ΈΤΗ 2000 - 2008

Περίοδος	Παραγωγή	Ζήτηση
2000/01	130,662	129,842
2001/02	134,382	134,552
2002/03	148,656	138,412
2003/04	142,400	138,669
2004/05	140,676	141,056
2005/06	144,915	142,405
2006/07	161,289	148,919
2007/08	162,270	149,432

Πηγή: FAS USDA, ποσά σε εκατ. τόνους.

ΑΡΧΙΚΑ & ΤΕΛΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ  
ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ  
ΓΙΑ ΤΑ ΈΤΗ 2000 - 2008

Περίοδος	Αρχικά Αποθέματα	Τελικά Αποθέματα
2000/01	36,974	38,858
2001/02	38,858	35,568
2002/03	35,568	40,128
2003/04	41,032	39,107
2004/05	38,827	33,728
2005/06	34,380	32,159
2006/07	32,159	39,314
2007/08	39,314	45,059

Πηγή: FAS USDA, ποσά σε εκατ. τόνους

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑ & ΕΞΑΓΩΓΕΣ  
ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ  
ΓΙΑ ΤΑ ΈΤΗ 2000 - 2008

Περίοδος	Συνολική Προσφορά	Εξαγωγές
2000/01	206,399	41,917
2001/02	213,123	46,345
2002/03	225,789	45,828
2003/04	223,489	45,713
2004/05	222,515	46,317
2005/06	224,197	49,633
2006/07	236,990	48,757
2007/08	245,346	50,855

Πηγή: FAS USDA, ποσά σε εκατ. τόνους.

Πηγές: International Sugar Organisation, Bloomberg, Reuters, Financial Times, Associated Press, New York Board of Trade, Coffee, Sugar, Cocoa Exchange, Economist Intelligence Unit, OECD, World Trade Organization, U.S. Weather Services, Weather Derivatives Inc., United States Department of Agriculture, US Foreign Agriculture Services.

## Η ΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΖΑΧΑΡΗΣ

© Στη διάρκεια του 2004, η τιμή του εμπορεύματος εμφάνισε μία ανοδική τροχιά, έπειτα από μια μικτή περίοδο κατά το 2003. Για την περίοδο 2005, η τιμή κινήθηκε μέχρι τα επίπεδα των 15 σεντς ανά λίμπρα, ενώ για το 2006 η τιμή του εμπορεύματος εκτοξεύτηκε έως το επίπεδο των 20 σεντς ανά λίμπρα, σημείο το οποίο αποτέλεσε και turning point για την πορεία της αγοράς. Για το 2007, η τιμή κινήθηκε πλάγια γύρω από το σημαντικό τεχνικό αλλά και ψυχολογικό όριο των 10 σεντς. Παρόλο που οι διακυμάνσεις των τιμών επηρεάζονται μέγιστα από τις θεμελιώδεις δυνάμεις της αγοράς της ζάχαρης και λιγότερο από τις τεχνικές της όψεις, την παρούσα χρονική στιγμή η τεχνική εικόνα του εμπορεύματος βοηθάει στην άνοδο. Ιστορικά, περίοδοι υψηλών σχετικά τιμών συμπίπτουν χρονικά με σχετικά χαμηλά αποθέματα εμπορεύματος στις παγκόσμιες αγορές, σε συνδυασμό με υψηλότερες αυξήσεις της ζήτησης από ότι οι ρυθμοί αύξησης της παραγωγής. Για το 2008, τα τελικά αποθέματα θα κινηθούν υψηλότερα επηρεάζοντας την ισορροπία των θεμελιακών δυνάμεων στην αγορά της ζάχαρης. Τέλος, αρνητικό στοιχείο αποτελεί και το γεγονός ότι η συνολική προσφορά θα είναι αυξημένη. Ωστόσο, μερίδα παρατηρητών της αγοράς εκτιμούν ότι οι τιμές της ζάχαρης εμπεριέχουν ήδη τα παραπάνω στοιχεία στα τρέχοντα διαπραγματεύσεις.

© Η αγορά της ζάχαρης στη διάρκεια του έτους κινήθηκε εντός ενός πλαγίου καναλιού τιμών, αλλά πλέον κινείται πάνω από το ψυχολογικό όριο των 10 σεντς ανά λίμπρα. Πιο συγκεκριμένα, η τιμή του εμπορεύματος στο προθεσμιακό συμβόλαιο λήξεως Μαρτίου του 2008 στην αγορά της Νέας Υόρκης την Παρασκευή 21 Δεκεμβρίου του 2007, άνοιξε στα 11,03 σεντς και έπειτα από διακύμανση στα επίπεδα των 10,97 - 11,11 σεντς, έκλεισε τελικά στα 11,05 σεντς, οριακά αυξημένη, αντίθετα από την υψηλή άνοδο των προηγούμενων συνεδριάσεων. Το συμβόλαιο λήξεως Μαΐου του 2008, το οποίο κινείται σε υψηλότερα επίπεδα από εκείνο του Μαρτίου, έκλεισε στα 11,31 σεντς χαμηλότερα κατά 0,16%. Το συμβόλαιο λήξεως Ιουλίου του 2008, έκλεισε στα 11,40 σεντς, ανοδικά κατά 0,08% σε σχέση με την προηγούμενη συνεδρίαση, κινούμενο αρκετά πάνω από το ψυχολογικό όριο των 10 σεντς / λίμπρα.

© Τεχνικά, η τιμή του εμπορεύματος στο συμβόλαιο λήξεως Μαρτίου διαπραγματεύεται κάτω από τους κινητούς μέσους όρους των 14 και των 18 ημερών. Η μελέτη των ημερήσιων διαγραμμάτων οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η τιμή του εμπορεύματος έχει εισέλθει σε μια βραχυπρόθεσμη ανοδική τροχιά, αλλά η μεσοπρόθεσμη τάση της προσεγγίζει σημαντικά επίπεδα αντίστασης, όπως διαφαίνεται από τη μηνιαία διαγραμματική απεικόνιση των τιμών. Σε τεχνικό επίπεδο, σημαντική εξέλιξη για την πορεία του εμπορεύματος θα αποτελέσει η διατήρηση ή μη του σημείου στήριξης των 10 σεντς, ενώ στον αντίποδα οι επόμενες αντιστάσεις είναι τα 11,50 σεντς και 12 σεντς ανά λίμπρα. Ο δείκτης Relative Strength Index 14 ημερών κινείται στα επίπεδα του 77,97, έχοντας εισέλθει σε υπεραγορασμένες περιοχές.

### ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ

© Οι εκτιμήσεις στη διάρκεια του 2006/07 για την εξέλιξη της παγκόσμιας παραγωγής, σύμφωνα με το Υπουργείο Γεωργίας των Η.Π.Α. (United States Department of Agriculture) στην αναφορά του Νοεμβρίου του 2007, προβλέπουν μία αύξηση κατά 11,30%, από

144,915 εκατ. τόνους το 2005/06 σε 161,289 εκατ. τόνους το 2006/07, ως αποτέλεσμα της σημαντικής αύξησης στην παραγωγή της Ευρώπης και της Ασίας. Σημαντική αύξηση εκτιμάται ότι θα εμφανίσει η Ινδία (27,43 εκατ. τόνους από 21,14 εκατ. τόνους την προηγούμενη περίοδο). Οι Η.Π.Α. εκτιμάται ότι θα εμφανίσουν μία παραγωγή της τάξεως των 7,047 εκατ. τόνων, μέγεθος το οποίο είναι οριακά αυξημένο σε σχέση με το έτος 2005/06. Για την προηγούμενη περίοδο (2005/06), η παγκόσμια παραγωγή εκτιμάται σε 144,915 εκατ. μετρικούς τόνους, αυξημένη κατά 3,01% σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική περίοδο.

© Για τη Βραζιλία, η οποία αποτελεί και τη μεγαλύτερη παραγωγό χώρα στον κόσμο, η παραγωγή για την περίοδο 2006/07 εκτιμάται ότι θα επιδείξει μία αύξηση σε 31,60 εκατ. τόνους έναντι 26,85 εκατ. τόνων, απόρροια της «κακής» περιόδου και των δυσμενών καιρικών συνθηκών για το εμπόρευμα. Για την τρέχουσα περίοδο, η Βραζιλία εκτιμάται ότι θα παράγει επίδοση ρεκόρ για την τελευταία 5ετία.

© Ανοδικά εκτιμάται ότι θα κινηθεί η κατανάλωση του εμπορεύματος για την περίοδο 2006/07, καθώς η εκτιμώμενη αύξηση θα είναι 4,57% σε σχέση με το 2005/06. Η ποσότητα εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε σε 148,919 εκατ. τόνους, έναντι 142,405 εκατ. μετρικών τόνων το 2005/06. Οι παγκόσμιες εξαγωγές ζάχαρης εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν στα επίπεδα των 48,757 εκατ. τόνων, καταγράφοντας μία μικρή μείωση σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο. Η συνολική προσφορά για το διεθνές εμπόριο της ζάχαρης προβλέπεται σε 224,197 εκατ. μετρικούς τόνους για το 2006/07, μέγεθος αυξημένο 0,80% σε σχέση με την περίοδο του 2005/06, όπου το εν λόγω μέγεθος εκτιμήθηκε σε 224,197 εκατ. τόνους. Για την περίοδο 2006 / 2007, τα τελικά αποθέματα θα διαμορφωθούν σε υψηλότερα επίπεδα σε σύγκριση το προηγούμενο έτος, στα 39,314 εκατ. μετρικούς τόνους, αυξημένα κατά 22% έναντι των 32,159 εκατ. τόνων προηγουμένως. Για την περίοδο 2007 / 2008, τόσο οι δυνάμεις της προσφοράς, όσο και τα τελικά αποθέματα της ζάχαρης θα κινηθούν ανοδικά, γεγονός που προκαλεί «ανησυχία» στις αγορές για ακόμα ένα έτος. Τα αποθέματα εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν στα 45,059 εκατ. τόνους, σημειώνοντας αύξηση κατά 14,61%. Η συνολική προσφορά του εμπορεύματος θα κινηθεί σε επίπεδα ρεκόρ στους 245,346 εκατ. τόνους, ήτοι άνοδος της τάξεως του 3,52%. Η ζήτηση θα κινηθεί επίσης θετικά, με το εκτιμώμενο ποσοστό να αγγίζει το 0,34%.

ZAXAPH: ΜΗΝΙΑΙΑ ΤΙΜΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ  
ΠΕΡΙΟΔΟΣ: 29/02/1988 - 10/12/2007, σεντς / λίμπρα

