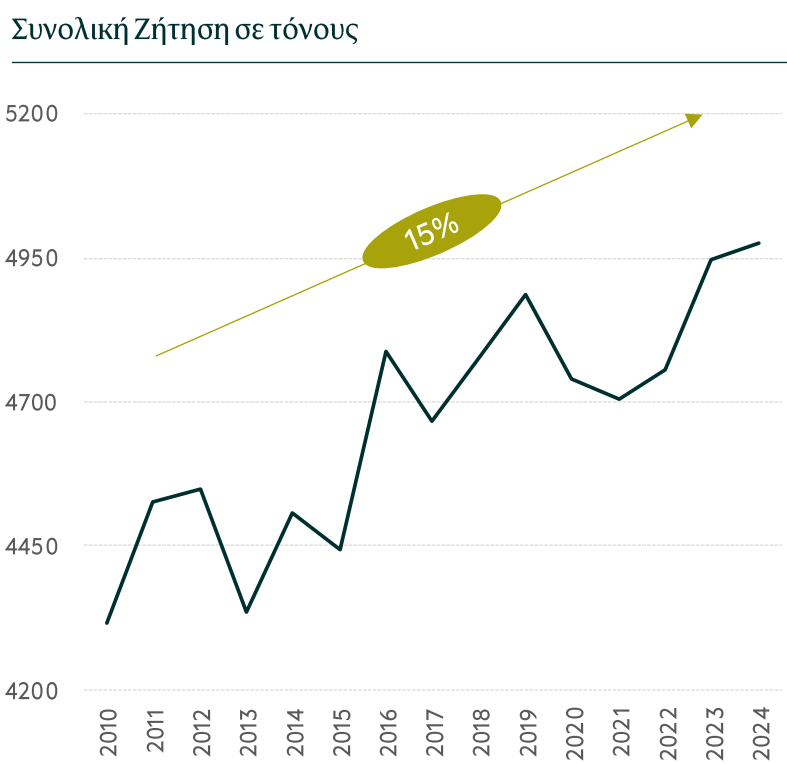


Ο χρυσός έχει διττή φύση, τόσο ως επένδυση όσο και ως καταναλωτικό αγαθό



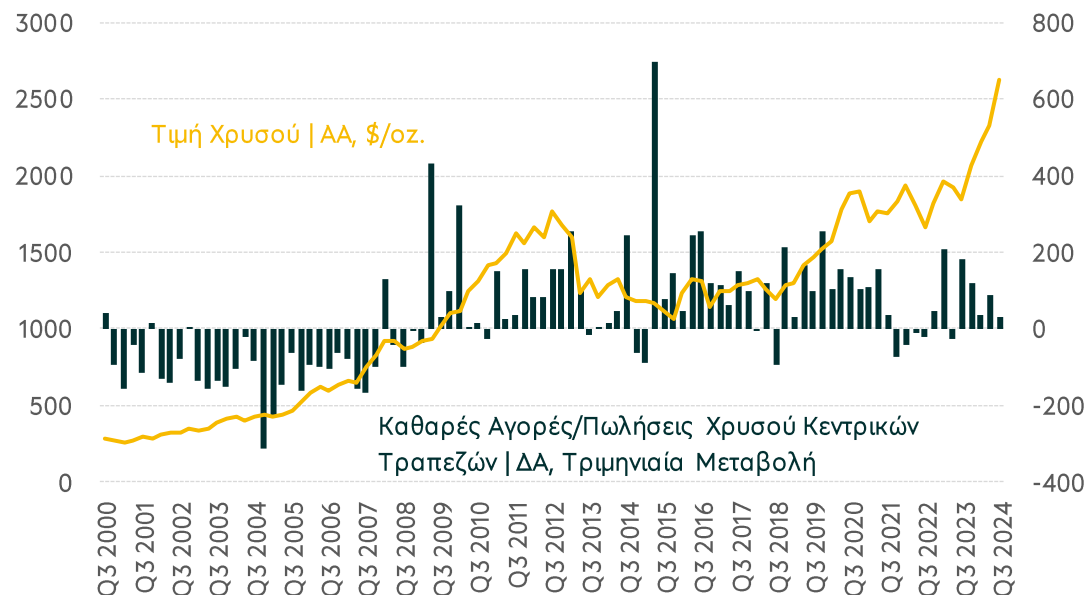
Ποσοστό Ζήτησης ανά κατηγορία	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Μεταβολή 2010-2024
Κοσμήματα	47	46	47	63	56	56	42	48	48	44	28	47	46	44	40	▼
Επενδύσεις	37	39	36	18	20	22	34	28	24	26	38	21	23	19	24	▼
Κεντρικές τράπεζες	2	11	13	15	13	13	8	8	14	12	5	10	23	21	21	▲
Εξωχρηματιστηριακές συν/γές (OTC)	3	-5	-4	-4	2	2	9	8	7	11	22	15	1	9	8	▲
Τεχνολογία	11	10	9	8	8	8	7	7	7	7	7	7	7	6	7	▼

Κύρια Σημεία:

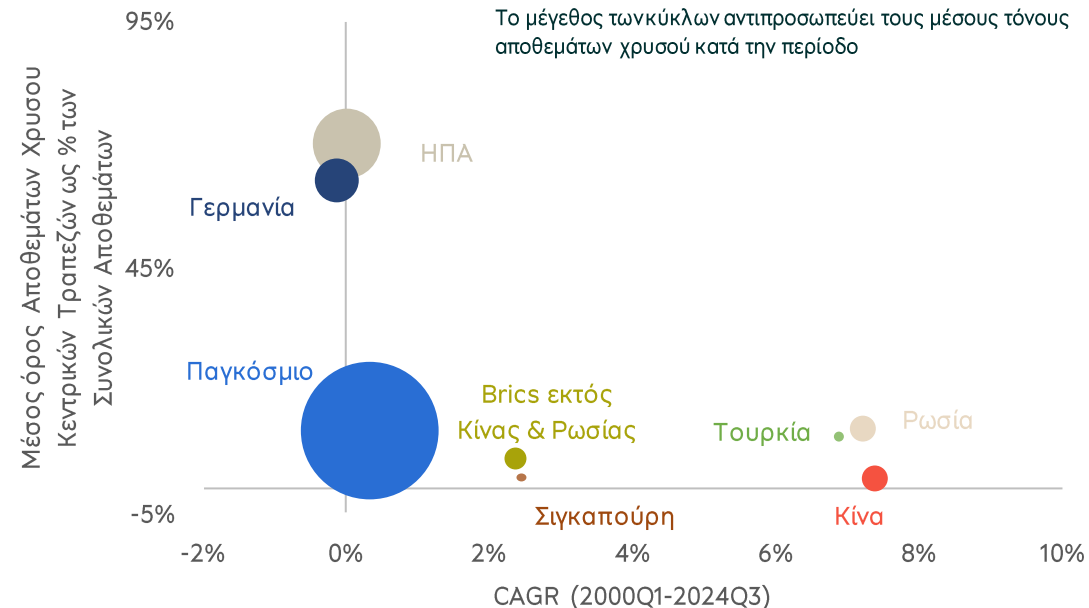
- Η ζήτηση για χρυσό την τελευταία δεκαπενταετία **διευρύνθηκε** σημαντικά καθώς κατέγραψε σωρευτική αύξηση ύψους **15%**, με τους διαθέσιμους τόνους να έχουν ανέλθει σε 4.974,5.
- Η ζήτηση από τις **Κεντρικές Τράπεζες** ως προς την συνολική ζήτηση χρυσού, κατέγραψε τη **μεγαλύτερη αύξηση με το ποσοστό να διαμορφώνεται κοντά στο 21%** το 2024 από **σχεδόν 2%** το 2010. **Ανοδο σημείωσαν και οι εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές την ίδια περίοδο (από ~ 3% σε ~9%).**
- Αντίθετα, **οι υπόλοιπες κατηγορίες σημείωσαν πτωτική τάση την ίδια περίοδο**, με τις επενδύσεις να έχουν υποστεί τη μεγαλύτερη μείωση (αν και υπήρξε έντονο αγοραστικό ενδιαφέρον το 2024) και την κατασκευή κοσμημάτων να ακολουθεί με μικρότερο ρυθμό.

Οι κεντρικές τράπεζες διατηρούν σημαντικά αποθέματα χρυσού, καθιστώντας τις πολιτικές τους για την πώληση και αγορά χρυσού εξαιρετικά κρίσιμες

Τιμή Χρυσού & Αγορές/Πωλήσεις Χρυσού Κεντρικών Τραπεζών



Συνολικά Αποθέματα Χρυσού Κεντρικών Τραπεζών & Σύνθετος Ετήσιος Ρυθμός Ανάπτυξης

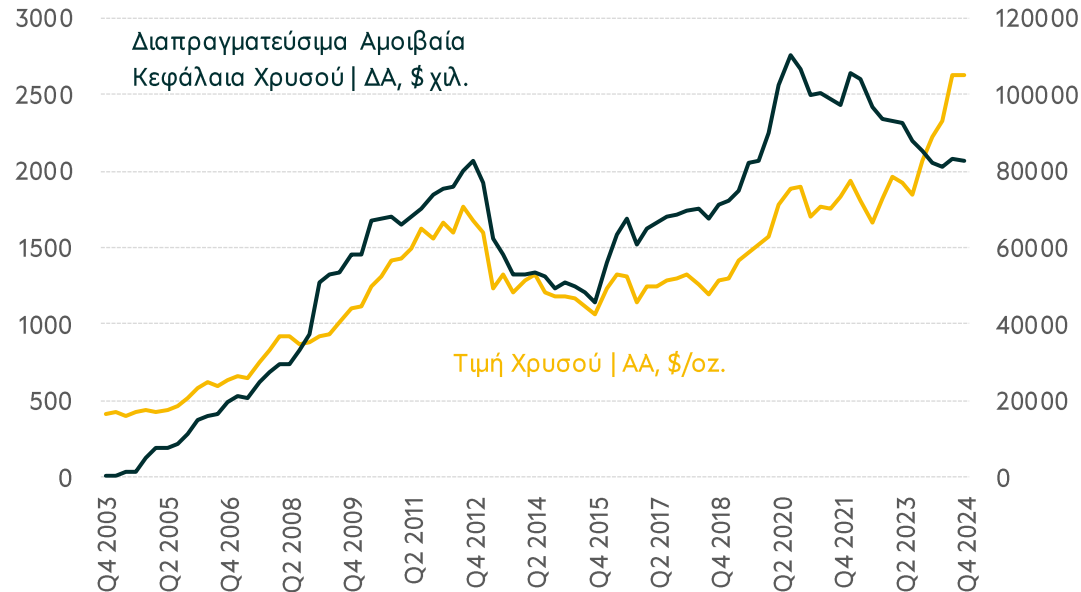


Κύρια Σημεία:

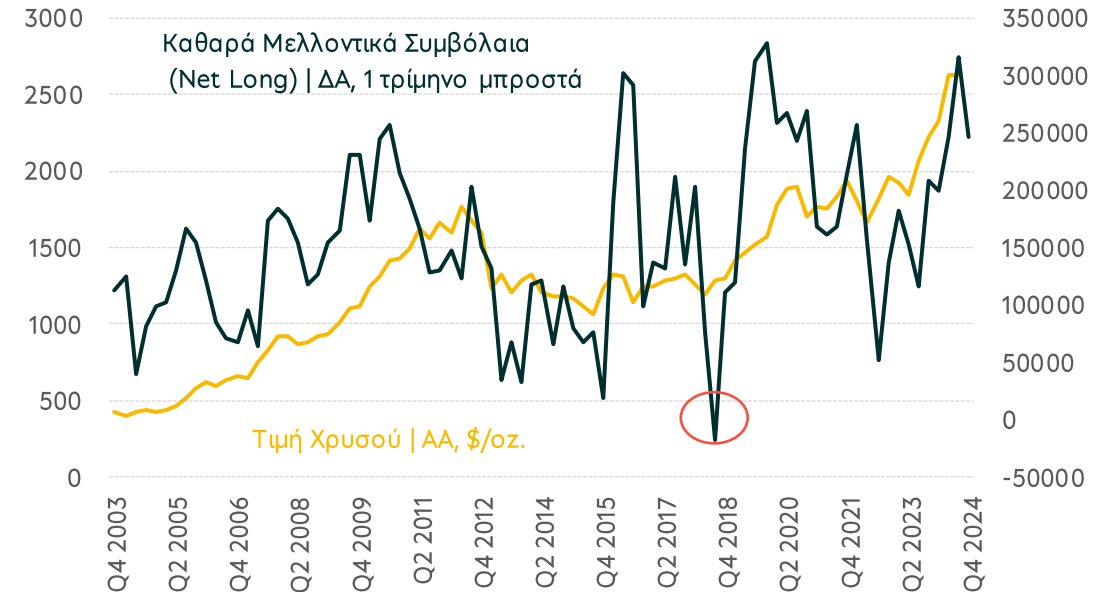
- Οι κεντρικές τράπεζες κατέχουν σημαντικά αποθέματα χρυσού, καθιστώντας τις πολιτικές τους για τις πωλήσεις και τις αγορές χρυσού εξαιρετικά σημαντικές.
- Μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, οι κεντρικές τράπεζες έχουν αναλάβει εκ νέου τον ρόλο των καθαρών αγοραστών χρυσού (net purchases), τάση που συνεχίστηκε και το τέταρτο τρίμηνο του 2024. Επιπλέον, η συζήτηση / αβεβαιότητα σχετικά με το καθεστώς του δολαρίου ως αποθεματικού νομίσματος έχει συμβάλει στην ενίσχυση της αξίας του χρυσού.
- Μετά την δήμευση συναλλαγματικών αποθεμάτων της Ρωσίας σε συνέχεια της εισβολής στην Ουκρανία, χώρες όπως η Κίνα και άλλα μέλη των BRICs αύξησαν τις αγορές χρυσού, αν και τα συνολικά τους αποθέματα παραμένουν χαμηλά σε σύγκριση με προηγμένες οικονομίες όπως των ΗΠΑ και της Γερμανίας.
- Συγκεκριμένα, η Κίνα και η Ρωσία αύξησαν τα αποθέματα χρυσού τους κατά περίπου 7,3% σε ετήσια βάση από το 2000, ξεπερνώντας τον ρυθμό αύξησης των προηγμένων οικονομικά κρατών. Και οι δύο χώρες όμως συνεχίζουν να κατέχουν χαμηλό ποσοστό χρυσού στα συνολικά αποθέματα των κεντρικών τους τραπεζών.

Η έναρξη διαπραγμάτευσης αμοιβαίων κεφαλαίων χρυσού έχει συντελέσει καθοριστικό ρόλο στην αύξηση της ζήτησης χρυσού, ενώ η προθεσμιακή αγορά βρίσκεται κοντά σε ιστορικά υψηλό επίπεδο

Τιμή Χρυσού & Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια Χρυσού (ETFs)



Τιμή Χρυσού & Κερδοσκοπία



Κύρια Σημεία:

- Διαχρονικά οι ροές των ETFs χρυσού συμπορεύονται με τη τιμή του χρυσού. Ωστόσο, η ισχυρή αυτή θετική συσχέτιση φαίνεται να έχει εξασθενήσει από τις αρχές του 2022 και έπειτα, περίοδο που συμπίπτει με την έναρξη του πολέμου. Κατά τη διάρκεια του 2008-2009 (GFC), οι επενδυτές στράφηκαν προς τα ETFs χρυσού, καθώς η παγκόσμια χρηματαγορά υπέστη σημαντικές απώλειες. Συγκεκριμένα η μέση ετήσια μεταβολή στις ροές των ETFs για το έτος 2009 διαμορφώθηκε περίπου στο **67%**, που αποτέλεσε και τη μεγαλύτερη διαχρονικά. Έτσι, υπογραμμίζεται η ιδιότητα του χρυσού ως **«ασφαλές καταφύγιο»** σε περιόδους κρίσεων.
- Αντίστοιχα, τα προθεσμιακά συμβόλαια φαίνεται να αποτελούν έναν καλό πρόδρομο δείκτη για την εξέλιξη της τιμής του χρυσού. Διαχρονικά, οι επενδυτές τείνουν να δείχνουν εμπιστοσύνη στην αγορά χρυσού σε περιόδους αβεβαιότητας ενώ σε περιόδους επεκτατικών οικονομικών συνθηκών η διάθεση των επενδυτών για ρίσκο βελτιώνεται. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η περίοδος 2018, όπου **για πρώτη φορά** κατά την περίοδο που εξετάζεται, οι καθαρές κερδοσκοπικές θέσεις πέρασαν σε **αρνητικό επίπεδο**.