

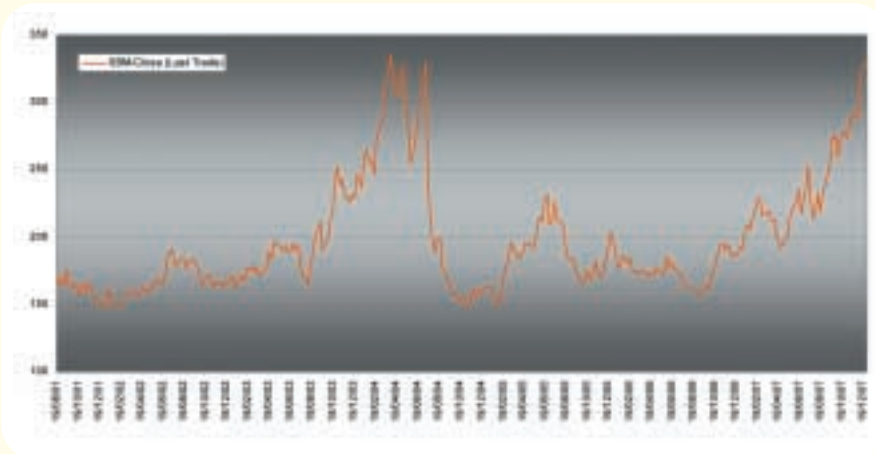
תנודתיות ומחירים גבוהים ב-2008

איתן שינר

שמן תעשיות בע"מ

זינוק מחירי חומרי הגלם נמשך, ומגמת העלייה עדיין בעינה. יסוד הנתונים מוצק ומדאיג את כל השותפים בשרשרת האספקה. יהיה זה מנהל קרן גדולה או חקלאי המתמחר את תבואתו, דרך הסוחרים והיצרנים. הנתונים מדברים בעד עצמם

גרף 1 - מחירי כוספא סויה בשיקגו (\$/ST)



הסויה והתירס יהיה סביב ה-2.8.

כך, אם נניח מחיר התירס נע בין 3.15 ל-4.75, אזי מחיר הסויה צפוי לנוע בין 8.80 ל-13.30. לא עוד פולי סויה ב-5-5.5! בהתאם לכך, מחיר הכוספא בשיקגו צפוי לנוע בין 240 ל-400. הטווחים גדולים, כפי שהסברנו, אך אין לצפות למחירים באזור ה-150-180! הביקוש בעולם גדול, ואפילו המחירים הגבוהים שאליהם הגענו עתה, טרם הורידו את הצריכה.

כמובן, כמו בכל שוק, ישנם משתנים רבים אשר יכולים להפוך את הקערה על פיה. הדולר החלש כיום, עלול להתחזק ובעקבותיו לשנות מגמה בכל הקומודיטיס. אם הדברים במזרח טורקיה ובאיראן יירגעו, הנפט עלול לרדת ולגרור אחריו את שמן הסויה והסויה. ועוד כהנה וכהנה. אך לפי הנתונים העכשוויים, העומדים לפנינו, ולפי התחזיות האופטימיות לדעתי, המחירים הגבוהים יישארו מנת חלקנו ועלינו להיות ערוכים, בעיקר לתנודות חדות כשהירידות תהינה הזדמנויות קנייה. ■

והצפות בפיליפינים ואינדונזיה. אם אכן תהיה בצורת בדרום ברזיל וארגנטינה, אזי אנו צפויים למחסור משמעותי בפולי סויה בעולם. השנה אין די מלאי לירידה ביבול!

במצב שכזה, הקרנות הגדולות הספקולנטים, מרגישים על קרקע בטוחה להשקיע את הכסף הרב, שהם מנהלים, לסיפור הסויה ומוצריו. סך הפוזיציות של אותם הספקולנטים הגדולים, כפי שמתפרסם אחת לשבוע, נמצא בשיא של כל הזמנים הן בסויה והן בשמן ובכוספא. זה מצביע מחד, על צפי להמשך עליות מחירים, ומאידך, יכול להוות סכנה למימוש רווחים אדירים שנצברו להם. הבטוח הוא שתהינה תנודות חדות והסיכון גדול.

לגבי התירס התמונה שונה לגמרי. בזכות המחירים הגבוהים של התירס בשנה שחלפה לעומת מחירי הסויה, החקלאים בארה"ב זרעו וקצרו יבול שיא של תירס והמלאים יספקו. המחירים צפויים להיות פונקציה של מחיר הסויה, ולפי האנליסטים היחס בין מחירי

ארה"ב

סך יבול גרעיני השמנים בעולם צפוי להצטמק לעומת היבול אשתקד וזאת לראשונה מזה עשור. היבול העולמי צפוי להיות 376 מיליון טון לעומת 391 מיליון אשתקד. פולי הסויה בלבד צפויים לרדת בלמעלה מ-15 מיליון טון בשנה הבאה, מתוך יבול עולמי של 220 מיליון טון. ירידה של פחות מאחוז לא הייתה צריכה להשפיע בצורה כה גדולה, לולא הצפי למלאי סגירה לשנת 2008, לא היה קטן כל כך. אכן, הצריכה העולמית לשמן מחד ולכוספא מאידך, ממשיך לגדול בהתמדה למרות הגידול בהיצע של DDG המופק מתירס בתעשיית האתנול. לפי הדוח האחרון של ה-USDA (משרד החקלאות האמריקאי) צפוי המלאי של פולי סויה בארה"ב לרדת ליחס של 6.2% מול הצריכה השנה ו-5.6% בשנה הבאה - כשבועיים מלאי בלבד! וזה עוד אופטימי! ה-USDA, בדיווחו, הניח למעלה מ-10% הגדלת שטחי זריעה של פולי סויה בארה"ב בשנה הבאה, תפוקות שיא ביבול, וירידה בייצוא. עם כל זה, מלאי הסגירה צפוי להיות פחות מ-5 מיליון טון עם צריכה הממשיכה לגדול מעבר ל-80 מיליון טון לשנה בארה"ב.

בדרום אמריקה

צופה ה-USDA גידול מזערי בברזיל של כ-2 מיליון טון בלבד ל-61 מיליון טון. זה שוב בהנחה שהיבול יהיה מצוין, כמו שנה שעברה, כך שההתפסויות ב-3%-4% בשטחי גידול תגדיל את ההיצע.

אך על פי החזאים, השנה מתפתחים תנאי מזג אוויר הידועים כ-LA-NINA (לה-ניניה) המתאפייין בטמפרטורות נמוכות בדרום האוקיינוס השקט ובדרך כלל מביאים ליובש ובצורת בדרום אמריקה ובאוסטרליה, הוריקנים באיים הקריביים ודרום ארה"ב