



הכלכלה העולמית והשפעתה על הרפת הישראלית

עדי פנחסי, בן פנחסי*

ענף החלב הישראלי, מושפע באופן
דרמטי ממצב השווקים העולמיים
כשכול משבר כלכלי, מדיני ואף
אקלימי משפיע כמעט מיידית על
רווחיות הרפת בישראל. מצאנו
לנכון לפרסם סקירה הכלכלית
החשובה הזו, המסכמת את שנת
2017 בשוקי ההון והסחורות
העולמיות ומביאה תחזית על השנה
שהחלה ואיך כל זה ישפיע על
הרפת שלנו •

עשור לאחר המשבר הכלכלי הגדול שהיה מהחמורים
בהיסטוריה, הכלכלה האמריקאית נראית חזקה ואיתנה
מתמיד, הצמיחה חוזרת כמו גם אמוץ הצרכנים, האבטלה
בשפל רב שנתי ושוקי המניות המשיכו לשבור שיאים ב-2017
עם צפי להמשך המגמה 2018. השנה הראשונה של טראמפ
כנשיא ארה"ב, על אף מהמורות רבות, הסתיימה בהעברת
רפורמת המיסים בארה"ב. הרפורמה צפויה להיטיב בעיקר עם
תאגידים וחברות קטנות, כאשר על פי ההערכות היא תתרום
לצמיחת ארה"ב ב-0.2 אחוז בשנת 2018 ותוביל לצמיחה
שתנוע בין 2.5 ל-3.0 אחוזים.

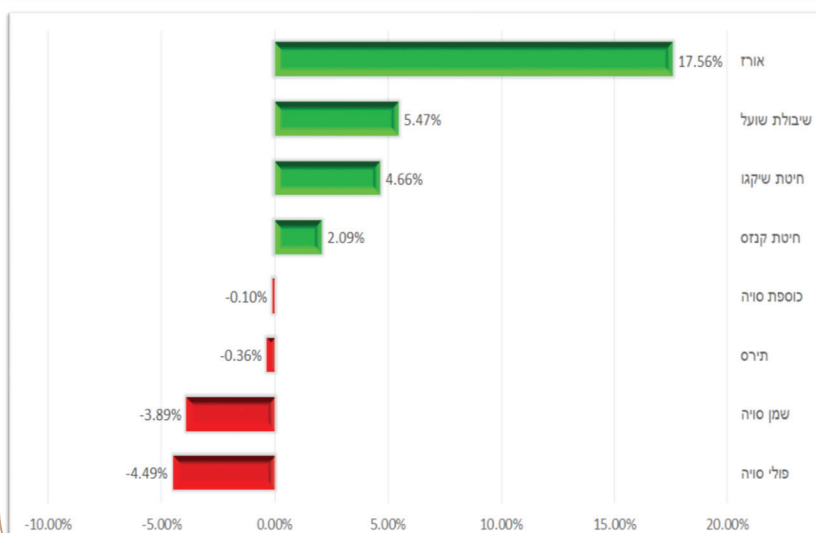
סימני התאוששות

שנת 2017 הביאה עמה סימני התאוששות גם בכלכלת
אירופה. אל מול אופטימיות זהירה, בין השאר בגלל ההליך
ה"חלק" יחסית שמובילה תרזה מיי מול האיחוד האירופי
בנושא הברקזיט, עומדת הלאומנות והבדלנות שבין השאר
הובילו את קטלוגיה להכריז על עצמאות בסוף השנה. כלכלת
גרמניה, המובילה את הגוש האירופאי, הגיעה ב-2017 לקצב
צמיחה המהיר ביותר מאז 2011 ולשפל היסטורי בשיעור
האבטלה (3.6%). יש לזכור כי גרמניה אחראית לחמישית
מהתוצר של האיחוד האירופי.
ברזיל לאחר שבשנת 2015 ושנת 2016 חוותה ברזיל צמיחה
שלילית של 3.8 ו-3.6 אחוז בהתאמה, שנת 2017 הייתה
שנת התאוששות לברזיל שסבלה מהמיתון החמור ביותר
בתולדותיה. נראה כי פעילות הממשלה שהביאה לשיפור

החלב (5.8%) עלה
בעיקר בתחילת
השנה בשל החשש
לתפוקת החלב
העולמית, אך בהמשך
השנה התאזנה
התפוקה העולמית
והשוק ירד בחדות
לקראת סוף השנה

* איי. סי. פי קומודקס בע"מ





המוטיב של יבולי שיא ומלאים עולמיים גדולים שליווה אותנו מאז 2013 המשיך ביתר שאת גם לשנת 2017 כאשר היחלשות הדולר, ירידה באיכויות וצמצום שטחי מזרע בארה"ב סיפקו תמיכה מסויימת למחירים.

ב-2017 חוונו התייצבות מחירים שעשויה לסמל סוג של תחתית למרבית הגרעינים, לאור העובדה שמחירי התירס והחיטה בסיום 2017 יתורגמו בסופו של דבר לצמצום שטחי מזרע ב-2018.

מזג אויר בעייתי בארגנטינה וברזיל כמו גם חורף קשה בארה"ב ורוסייה עשויים לגרום ליבולים נמוכים יותר ואיכויות פחות טובות בהמשך השנה.

הספקולנטים נכנסו ל-2018 עם פוזיציית שורט (הימור על ירידות) בשיא כל הזמנים על הגרעינים. בראיה היסטורית, שווקים רבים הפכו מגמה כשהספקולנטים הימרו בצורה כה חדה לכיוון אחד.

סין הכלכלה השנייה בגודלה מראה סימני התמתנות על אף הגידול המפתיע בייצוא ובצריכה ביבשת אסיה. הצמיחה בסין לשנת 2017 עומדת על 6.8% ונראה כי בשנת 2018 הצמיחה תעמוד על 6.4% וזאת בשל מתינות מבוקרת במשק. על פי נתוני הבנק העולמי מדובר בצמיחה האיטית ביותר מאז שנת 1990. חשוב לזכור כי ממשלת סין אינה "מפחדת" מהגדלת החוב הלאומי, דבר שעשוי להוות עקב אכילס של הכלכלה הגדולה ביותר ביבשת אסיה.

בהשקעות ובצריכה הפרטית והכניסה את תהליך התאוששות להילוך גבוה יותר ככל שהתקדמה השנה. שיעורי ריבית נמוכים, שיפור באמון הממשלה ואינפלציה בשפל היסטורי צריכים להביא להאצה בצמיחה בשנה הבאה, לאחר שאת 2017 סיימה ברזיל בצמיחה של 0.75%. הקומודיטיס הדרום אמריקאיות המשיכו לצמוח בכ-2% בשנה הבאה.



מתכננים עבורכם בכל עונות השנה
ומאחלים חג אביב שמח
חברת א.ב. מתכננים

KE - Hard Red Wheat - Weekly Nearest Candlestick Chart
Op:422-4, Hi:428-0, Lo:417-2, Cl:427-2



מה צפוי לנו בשנת 2018 – חיטה

גורמים תומכי עלייה

- זרימת כסף ספקולנטי לשוק הסחורות.
- צמצום שטחי המזרע בארה"ב
- בעיות איכות בים שחור ובארה"ב
- מזג אוויר בעייתי עם תחילת 2018
- עלייה במחיר הפיזי של החיטה, פרמיות בארה"ב בשיא

גורמים תומכי ירידה

- מלאים עולמיים גדולים.
- תפוקה עולמית גבוהה.

בדומה לשנת 2017 גם שנת 2018 תהיה מלאה בחששות ובעלת פוטנציאל גבוה להתלקחויות גיאופוליטיות שבמידה ויתממשו, עלולים לגרום לשינויים בכלכלה העולמית ותנודתיות גבוהה בשווקים העולמיים ובשוק הסחורות בפרט

החלב העולמית, אך בהמשך השנה התאזנה התפוקה העולמית והשוק ירד בחדות לקראת סוף השנה. מחיר המטרה של החלב בישראל, שירד לשפל של עשור ב-2016 עלה בכ-7% במהלך 2017 בין השאר בשל עדכון שנתי בהמשך לוועדת לוקר. מחירי הקמח בישראל יצאו אף הם משפל שלעשור ב-2016 ועלו בשיעור של כ-15% במהלך 2017.

גרעינים גרף ביצועים השוואתי – 2017

המוטיב של יבולי שיא ומלאים עולמיים גדולים שליווה אותנו מאז 2013 המשיך ביתר שאת גם לשנת 2017 כאשר היחלשות הדולר, ירידה באיכויות וצמצום שטחי מזרע בארה"ב סיפקו תמיכה מסוימת למחירים. ב-2017 חווינו התייצבות מחירים שעשויה לסמל סוג של תחתית למרבית הגרעינים, לאור העובדה שמחירי התירס והחיטה בסיום 2017 יתורגמו בסופו של דבר לצמצום שטחי מזרע ב-2018. מזג אויר בעייתי בארגנטינה וברזיל כמו גם חורף קשה בארה"ב ורוסיה עשויים לגרום ליבולים נמוכים יותר ואיכויות פחות טובות בהמשך השנה. הספקולנטים נכנסו ל-2018 עם פוזיציות שורט (הימור על ירידות) בשיא של כל הזמנים על הגרעינים. בראיה היסטורית, שווקים רבים הפכו מגמה כשהספקולנטים הימרו בצורה כה חדה לכיוון אחד.

מחירי המזון

מדד מחירי המזון של האו"ם FAOFAO המורכב מ-55 חומרי גלם בתעשיית המזון וקבע את שיא כל הזמנים ב-2011, סיים את שנת 2017 בעלייה קלה של כ-2%. על אף התנודתיות שחווה, סיים המדד ב-175.8 לעומת 172 נקודות בו פתח את השנה. קבוצת הסוכרים הייתה זו שירדה בחדות מ-288.5 אל עבר ה-212.7 כ-26% ירידה, בנוסף אליה, גם קבוצת השמנים חוותה ירידה מ-186.3 ל-172.2 (כ-7.5%) בעיקר בעקבות הירידה בשמן סויה, דקל ולפתית. שאר הקבוצות חתמו את השנה העליות שערם: הבשר (9%) עלה בחצי השנה הראשונה בעיקר בשל העלייה במחירי הבקר אך בחציה השני הציג יציבות מחירים, הדגנים (4.2%) עלו בעיקר בשל העלייה במחירי האורז, שאר הדגנים נשארו כמעט ללא שינוי. החלב (5.8%) עלה בעיקר בתחילת השנה בשל החשש לתפוקת



מה צפוי לנו בשנת 2018 – תירס?

גורמים תומכי עלייה

- זרימת כסף ספקולנטי לשוק הסחורות.
- צמצום שטחי המזרע לאור רמת המחירים הנמוכה
- עליית מחירי הנפט וגידול בביקושים לאתנול
- צמצום יחס מלאים לשימוש לראשונה מזה 5 שנים

גורמים תומכי ירידה

- מלאים עולמיים גדולים.

החיטה ב-2017

החיטה סיימה ארבע שנים של ירידות חדות בעלייה קטנה בסיכום שנתי, כאשר בקיץ קיבלנו ריצה שהזכירה לרבים תקופות אחרות בחיטה. צמצום שטחי המזרע ובעיות איכות בארה"ב וברוסיה הובילו ריצה של קרוב ל-40% בחודשיים בין השאר בחסות הספקולנטים שהיו בפוזיציות שורט גדולה על החיטה ומיהרו לברוח. הריצה סיפקה תזכורת לכל העוסקים בשוק הסחורות ובגרעינים בעיקר, עד כמה נפיץ השוק לשינויי מגמה מהיר. הרוח יצאה "ממפרשי החיטה" באמצע הקיץ כאשר מלאים עולמיים גדולים האפילו על המחיר בבורסה והספקולנטים חידשו פוזיציות שורט. יחד עם זאת, המחיר האמיתי בשוק הפיזי עלה. ההצעות מאירופה והים השחור גבוהות בכ-15% עד 20% מערכן בשנה שעברה. הפרמיות על החיטה בארה"ב הגיעו לשיא כל הזמנים ב-2017 כאשר הן מהוות עד כדי 60% מהמחיר. ב-2018 שטחי זריעת החיטה יהיו הנמוכים בהיסטוריה ובעיות מזג אויר באזורי הגידול בסוף השנה כמו גם באזור הים השחור יגרמו ככל הנראה להקטנת היבול הסופי ובעיית איכות בהמשך השנה. המלאים העולמיים עדיין גדולים ונכנסים איתנו ל-2018 דבר שעשוי להגביל עליות מחירים יחד עם זאת נראה שהחיטה קבעה את התחתית לשנים הקרובות כבר ב-2016.

תירס

לאחר שאיבד 10% מערכו ב-2016 והגיע לשפל מחירים של עשור סיים התירס את 2017 כמעט איפה שהתחיל אותה. הערכות מוקדמות לצמצום שטחי המזרע בארה"ב לטובת הסויה הסתברו כפסימיות מידי בסוף הרבעון הראשון. חשש ליבול קטן יותר בשל בעיות מזג אויר בתחילת הקיץ גם כן הופך ושלח את התירס לירידות מחירים בהמשך השנה. תנועת המחירים בתירס דמתה מאוד ל-2016. עושה רושם שללא אירועי מזג אויר משמעותי, המחירים ימשיכו לשמור על יציבות, אף על פי שיחס המלאים לשימוש הולך להצטמצם לראשונה מזה 5 שנים, דבר שפעמים רבות בעבר היה הטריגר הראשוני לשינוי המגמה. ברבעון הראשון של 2018 יהיו

הסוחרים מרוכזים במזג האוויר בדרום אמריקה ונתוני היצוא מארה"ב. לאחר מכן יעבור הפוקוס לארה"ב מבחינת שטחי הזריעה ותנאי הגידול. בדומה לחיטה עושה רושם שהתירס נגע בתחתית שלו ב-2016.

גורמים תומכי עלייה

זרימת כסף ספקולנטי לשוק הסחורות. צמצום שטחי המזרע לאור רמת המחירים הנמוכה. עליית מחירי הנפט וגידול בביקושים לאתנול. צמצום יחס מלאים לשימוש לראשונה מזה 5 שנים.

גורמים תומכי ירידה

מלאים עולמיים גדולים, גידול בשטחי המזרע בארה"ב לאור המחיר הגבוה. שינויים קיצוניים בשער הפסו הארגנטינאי או הריאל הברזילאי, ביקושים קשיחים בעיקר מהמזרח וסין. מחירי הנפט עולים – שימוש גובר בביודיזל. מזג אויר בעייתי בארגנטינה, תופעת "לה ניניה" שתגיע בהמשך השנה ועשויה לפגוע ביבול האמריקאי.

ZS - Soybeans - Weekly Nearest Candlestick Chart

Op:952.2, Hi:964.6, Lo:943.2, Cl:951.4



מה צפוי לנו בשנת 2018 – סויה?

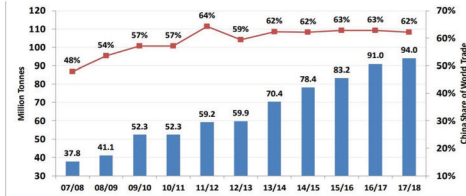
גורמים תומכי עלייה

- ביקושים קשיחים בעיקר מהמזרח וסין
- מחירי הנפט עולים – שימוש גובר בביודיזל
- מזג אוויר בעייתי בארגנטינה
- תופעת "לה ניניה" שתגיע בהמשך השנה
- ועשויה לפגוע ביבול האמריקאי

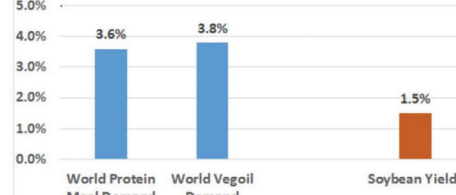
גורמים תומכי ירידה

- מלאים עולמיים גדולים
- גידול בשטחי המזרע בארה"ב לאור המחיר הגבוה
- שינויים קיצוניים בשער הפסו הארגנטינאי או הריאל הברזילאי

כמות ייבוא הסויה של סין ואחוז מסך הסחר העולמי:



גידול ביקוש שנתי באחוזים של פרוטאין ושמן סויה אל מול היבול:



כלומר: על מנת לעמוד בביקושים יש להגדיל את שטחי המזרע של הסויה ב-2 מיליון אייקר רבוע בשנה (!)

סויה

הסויה ומוצריה שעלו בחדות ב-2016, אמורים היו לתקן בחדות במהלך 2017 לאור הגדלת שטחי המזרע בארה"ב לשיא כל הזמנים, צפי ליבולי שיא ומזג אוויר נוח בדרום אמריקה בתחילת השנה. במקום זאת קיבלנו רכבת הרים בסויה שגם ה-OIL SHARE SHARESHARE-BOARD BOARD BOARD BOARD BOARD CRUSH CRUSH RUSH CRUSH שני מדדים בולטים המצביעים על ריווחיות מפעלי השמן והסויה נעו בין שיא לשפל. השמן נגע במהלך הקיץ בשיא של למעלה משנתיים, אך תיקן בהמשך בעיקר לאור העליה המטאורית בתפוקת שמן הדקל שהכבידה על המחיר. הכוספה ביצעה קפיצות חדות על רקע ביקושים גבוהים לחלבון הן בארה"ב והן במזרח מגמה שצפויה להמשך גם ב-2018. בסופו של דבר סיימו הסויה והשמן את השנה בירידות קלות בלבד, כאשר כוספת הסויה נסגרת ללא שינוי. יחס המחיר בין הסויה לתירס זינק לקראת סוף 2017 לשיא של 11 שנה (2.7 לעומת ממוצע רב שנתי של 2.4) דבר שככל הנראה יביא לגידול בשטחי הזריעה של סויה על חשבון התירס וכתוצאה מכך מלחץ מסוים על מחירי הסויה בעיקר לקראת הרבעון השני, עת ייקצר גם היבול בדרום אמריקה. הסוחרים יעכבו בתחילת 2018 אחר מזג האוויר בדרום אמריקה, בדגש על ארגנטינה, כמו גם על התקדמות היבולים והקציר בסוף רבעון ראשון. בהמשך כאמור, יעבור הפוקוס לארה"ב שם כמעט תמיד טומן בחובו הקיץ הפתעות רבות לסויה.

תחזית ל-2018?

הסויה ומוצריה שעלו בחדות ב-2016, אמורים היו לתקן בחדות במהלך 2017 לאור הגדלת שטחי המזרע בארה"ב לשיא כל הזמנים, צפי ליבולי שיא ומזג אוויר נוח בדרום אמריקה בתחילת השנה. במקום זאת קיבלנו רכבת הרים בסויה שגם הני המדדים הבולטים המצביעים על רווחיות מפעלי השמן והסויה נעו בין שיא לשפל. השמן נגע במהלך הקיץ בשיא של למעלה משנתיים, אך תיקן בהמשך בעיקר

לאור העלייה המטאורית בתפוקת שמן הדקל שהכבידה על המחיר. הכוספה ביצעה קפיצות חדות על רקע ביקושים גבוהים לחלבון הן בארה"ב והן במזרח. מגמה שצפויה להמשך גם ב-2018. בסופו של דבר סיימו הסויה והשמן את השנה בירידות קלות בלבד, כאשר כוספת הסויה נסגרת ללא שינוי. יחס המחיר בין הסויה לתירס זינק לקראת סוף 2017 לשיא של 11 שנה (2.7 לעומת ממוצע רב שנתי של 2.4), דבר שככל הנראה יביא לגידול בשטחי הזריעה של סויה על חשבון התירס וכתוצאה מכך מלחץ מסוים על מחירי הסויה בעיקר לקראת הרבעון השני, עת ייקצר גם היבול בדרום אמריקה.

אנרגיה גרף ביצועים השוואתי

מחירי האנרגיה סגרו את 2017 במגמה מעורבת, כאשר מחירי הנפט משלימים שנה שניה של עליות והתאוששות מרשימה משפל המחירים של \$ 26 מפברואר 2016. חבית נפט מסוג ברנט שמשפיעה על מחירי הדלק והאנרגיה בישראל זינקה בשיעור של כ-18% ונסחרת בשיא של שנתיים. נפט גולמי מתוק עלה בשיעור של 12.5% בסיכום שנתי ומצליח לעורר מחדש את תעשיית הנפט האמריקאית. הגז הטבעי שעלה בחדות בשנה שעברה איבד מערכו 20%, אם כי בישראל מוצמד מחיר הגז בנוסחה ממשלתית למחירי חבית נפט מסוג ברנט.



נפט

התאוששות בפעילות אסדות הנפט האמריקאיות ופצלי השמן שהובילו לתפוקות גבוהות בארה"ב וחוסר היכולת של ארגון אופ"ק ליישם את תוכנית הצמצום אותה הוא החל בשנת 2016 גרמו לכך שבמרבית השנה בילה הנפט ברמות שבין 40 ל-50 דולר לחבית. היו אלה מדינות כמו לוב וניגריה שלא עמדו ביעד הצמצום אותו הציב להם הארגון, וכמו כן על פי הערכות היה זה ארגון דאע"ש שבמשך השנה מכר נפט בשוק השחור במחירים נמוכים וגרם להכבדה על מחירי הנפט. לקראת סוף השנה העריכו כלכלני קרן המטבע, שעל מנת שכלכלת סעודיה תגיע לאיזון היא צריכה שמחירי הנפט יחזרו לרמות של 70 דולר לחבית. נדמה כי מאז אותה הערכה הנפט צועד לכיוון זה. בסוף נובמבר, אופ"ק ברשות סעודיה אישרו את המשך קיצוץ התפוקה של 1.2 מיליון חביות ביום, דבר שסיפק רוח גבית למחירי הנפט שלראשונה מאז 2014 חצו את רף 60 הדולר. לראשונה מאז 2014 ניתן לומר שיש ירידה אמיתית בתפוקת הנפט והצפי הוא שמחירי הנפט ימשיכו במגמת העליה, אם כי בשיעור מתון מהשנתיים האחרונות. הטווחים עשויים לנוע בין 50 \$ בחלק התחתון ל 80 \$ בחלק העליון.

מטבעות אל מול הדולר גרף ביצועים השוואתי - 2017

בסוף 2016 חודש לאחר בחירתו של טראמפ לנשיאות, קבע הדולר שיא של 15 שנה אל מול סל המטבעות המרכזי. ב-2017 הריבית עלתה פחות ממה שהעריכו הכלכלנים, חלק מכך נבע מרצונו של טראמפ לשמור על דולר נמוך ותחרותי. כמו כן, האינפלציה בארה"ב לא הייתה גבוהה דיה. ואכן, הדולר אינדקס איבד בשנת 2017 כ-10.23% מערכו אל מול סל ששת המטבעות המובילים. היורו התחזק בשיעור החד ביותר אל מול הדולר ב 2017 לאור ההתאוששות הכלכלית ביבשת. גם הלירה שטרלינג ביצעה תיקון מרשים אל מול הדולר לאחר שב 2016 נגע בשפל של 30 שנה על רקע הברקזיט השקל התחזק אל מול הדולר ב 6.7% במהלך 2017

פוטנציאל התלקחות גיאופוליטית

שנת 2017 התאפיינה בחוסר ודאות וחששות להתלקחות גיאופוליטיות. במרכז העניינים עמדה המתיחות של ארה"ב עם צפון קוריאה. למרות הסיכון הגלום לשווקים בעימות שבין שתי המדינות, עושה רושם שהאימונים הרבים לא השפיעו על המשקיעים שלא לקחו ברצינות את הסיכוי לפרוץ העימות והוא אינו בא לידי ביטוי בשווקים. גם בשנת 2018 הסיכוי לעימות בין ארה"ב וצפון קוריאה עדיין קיים ומהווה פוטנציאל לעליית מחירי הזהב והאנרגיה והתחזקות הדולר. מעבר לעימות זה, ישנו גם את החשש מהמתרחש במזרח התיכון בו איראן מנסה להתבסס בסוריה ונכון לעכשיו קשה להעריך כיצד יפעל הנסיך החדש של סעודיה. המתיחות בין ארה"ב לרוסיה מזכירה לרבים את תקופה המלחמה הקרה ותורמת רבות לחשש בעולם וחוסר היציבות הגיאופוליטית. בדומה לשנת 2017 גם שנת 2018 תהיה מלאה בחששות ובעלת פוטנציאל גבוה להתלקחות גיאופוליטיות שבמידה ויתממשו, עלולים לגרום לשינויים בכלכלה העולמית ותנודתיות גבוהה בשווקים העולמיים ובשוק הסחורות בפרט.

לסיכום

שנת 2017 היתה שנה טובה לכלכלה העולמית והאופטימיות נכנסת גם לתוך שנת 2018, כאשר מדדי המניות והסחורות מתחילים את השנה בעליה החדה ביותר מאז 2009. גוש

הביטקוין והמטבעות הווירטואליים

הביטקוין הפך ב-2017 לסחורה הכי מדוברת בעולם. הביטקוין דומה במהותו עבור הספקולנטים לכסף והזהב בכך שמהווה תחליף לדולר ובעצם מהווה כלי לשמירת הון ואמצעי תשלום. הביטקוין קיבל בסוף 2017 רוח גבית לאחר שהבורסה לסחורות החליטה לפתח חוזים עתידיים על הביטקוין ונוצר הרושם כי הביקוש אליו יצר בועה. שווי השוק של הביטקוין חצה את רף ה-220 מיליארד דולר הביטקוין סגר את 2017 בכ-13 אלף דולר למטבע לאחר שעלה ביותר מ-1,300%. המסחר בכ-1,400 מטבעות וירטואליים שהוסיפו לערכן אלפי אחוזים ב-2017, עדיין לא ברור הן מבחינה חוקית, הן מבחינת המהות (מעבר להימורים) והן מבחינה המיסוי ולכן קשה מאוד להעריך האם הביטקוין וטכנולוגיית הבלוקצ'יין הינם בועה שתתפוצץ או הטכנולוגיה הבאה. ככל הנראה בשנת 2018 הביטקוין ושאר המטבעות הווירטואליים לא יעלמו מהעולם ותהיה התקדמות בשני אפיקים עיקריים - אפיק רגולטורי שימצא דרך לטפל בנושא ואפיק טכנולוגי שיתמוך בשימוש ההולך וגובר. ▲

האירו מתאושש והשווקים המתעוררים במצבם הטוב ביותר מזה עשור.

מגמות עיקריות שצפויות ב-2018:

- המשך צמיחה עולמית בהובלת ארה"ב בהנחה שלא נחוזה אירועים גיאופוליטיים משמעותיים. הדולר צפוי להתייצב ולעלות מול סל המטבעות העיקרי לאור העלאות הריבית הצפויות בארה"ב.
 - המשך התחזקות מחירי אנרגיה ומתכות תעשייתיות לאור העליה החדה בפעילות המפעלים באירופה ובמזרח הרחוק.
 - גרעינים - יציאה משפל רב שנתי לאור צמצום שטחי מזרע, בעיות מזג אוויר וירידה במלאים. הביקושים לחלבון ישארו חזקים.
 - סחורות רכות (טרופיות) - דשדוש עם פוטנציאל עליות מתונות לאור הגידול במלאים.
 - שמנים - עליה במלאי השמנים, בעיקר לאור גידול תפוקה במלזיה ואינדונזיה שמהוות יחד 25% משוק השמנים העולמי. המחירים צפויים להיות יציבים, אך שימוש בביודיזל לאור עליית מחירי הנפט והסבסוד האמריקאי, במידה וימשך, עשויים להגדיל ביקוש ולגרום לעליות מחירים
 - מטבעות וירטואליים - ה"מערב הפרוע" של זירת המסחר העולמית ייחנה מפריחה ב-2018. נפח המסחר וכמות המטבעות המונפקים תגדל, יחד עם צעדים רגולטורים מצד ממשלות ובנקים מרכזיים.
- כמו תמיד נסיים בהדגשת נושא ניהול הסיכונים, שכן בשוק הסחורות הדבר הצפוי ביותר הוא... חוסר הודאות..... ▲

* במידע בסקירה זו אין משום המלצה או חוות דעת בקשר לביצוע עסקה לרבות קניה או מכירה של סחורות או נגזרים. הניתוח מתבסס על דעתו האישית של הכותב.