

מבזק מתכות

בשבועות האחרונים אנו עדים לעליה חדה במחירי המתכות ללא שום שינוי פונדמנטלי אמיתי. רמות המלאים בכל חמשת המתכות העיקריות (אלומיניום, נחושת, אבץ, עופרת וניקל) מראות עדיין על עודף סחורה במחסני ה-LME, כמו כן עקומת המחירים של כל המתכות מצביעות על רמת Contango גבוהה המעידה על עודף הסחורה בשוק, בנוסף הנתונים מארה"ב ואירופה מראים כי הדרישה העולמית למתכות עדיין רחוקה מאוד מהרמות ערב פרוץ המשבר.

מתכת	מחיר עדכני (LME) דולר/טון	% שינוי מחיר ממחיר השפל	רמות מלאים (LME) טון	שינוי מלאים מתחילת השנה מתחילת השנה טון	הזמנות חדשות (LME) טון
אלומיניום	1966	50%	4,589,900	+2,251,600	90,150
נחושת	6590	130%	362,550	+22,000	4500
אבץ	2233	95%	426,550	+173,075	10,000
עופרת	2450	150%	129,525	+84,375	45,150
ניקל	19740	115%	123,666	+44,844	960

אם כן מה הסיבה לראלי המטורף במתכות?

נראה כי המפתח העיקרי לעליות האחרונות במתכות הוא ה-Production cost (רצפת מחירי הייצור) כפי שניתן לראות בתרשים שמצורף עלו מחירי רצפת הייצור באחוזים ניכרים:

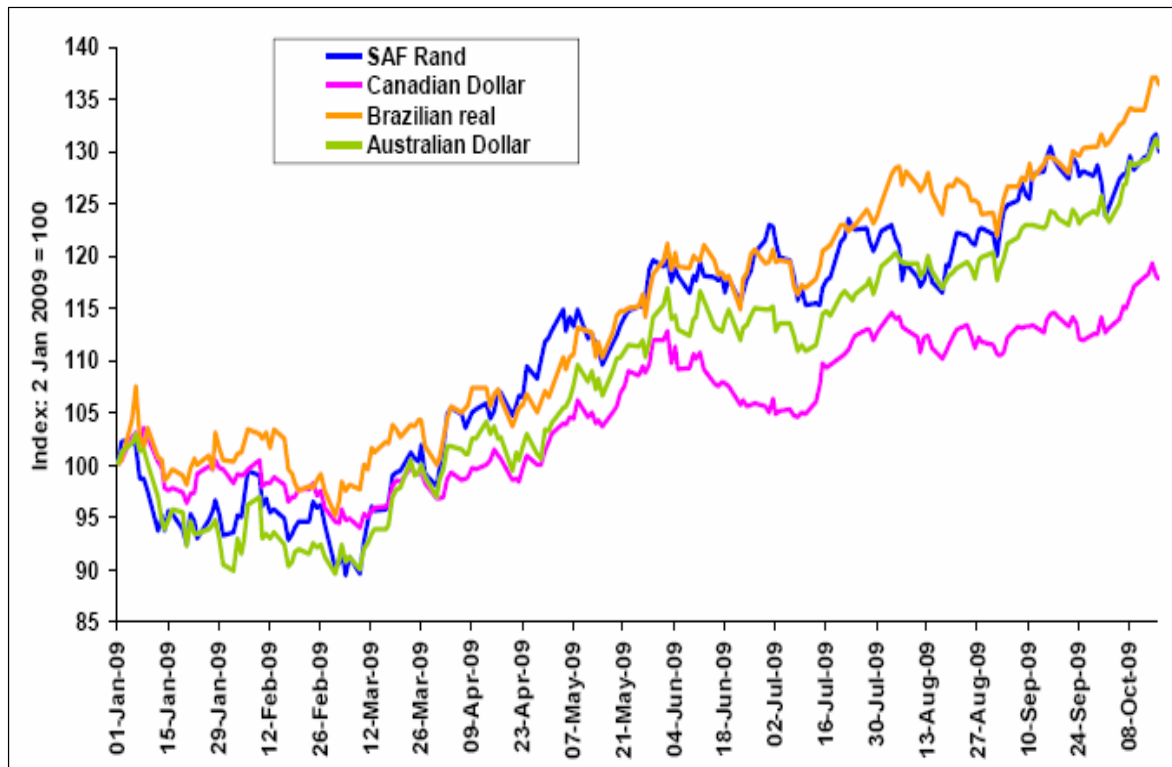
	Cu (mine) \$/lb	Zn (mine) \$/lb	Al (smelter) \$/lb
Price			
1Q09	1.56	0.53	0.62
2Q09	2.12	0.67	0.68
3Q09	2.65	0.80	0.82
Spot	2.98	1.00	0.88
%Chg 3Q on 2Q	25.0	19.1	20.6
%Chg 2Q on 1Q	35.9	25.8	9.7
90th %ile			
1Q09	1.34	0.54	0.75
2Q09	1.51	0.58	0.78
3Q09	1.52	0.60	0.79
%Chg 3Q on 2Q	0.7	3.8	0.8
%Chg 2Q on 1Q	12.7	8.4	4.8
75th %ile			
1Q09	1.00	0.49	0.69
2Q09	1.11	0.55	0.73
3Q09	1.16	0.57	0.73
%Chg 3Q on 2Q	4.5	4.4	0.3
%Chg 2Q on 1Q	10.6	11.7	6.1
50th %ile			
1Q09	0.86	0.40	0.61
2Q09	0.92	0.41	0.65
3Q09	0.95	0.43	0.66
%Chg 3Q on 2Q	3.3	5.4	2.4
%Chg 2Q on 1Q	7.0	1.5	6.5

הגורם הבולט שעומד מאחורי עליית מחירי רצפת הייצור כלל לא מגיע מהעולם הפיזי אלא מהשינוי בערך המטבע של המדינות היצרניות כתוצאה מקריסת הדולר. המדינות העיקריות שעשירות במחצבים ומייצרות את רוב המתכות בעולם הן סין, אוסטרליה, ברזיל, צ'ילה קנדה ואפריקה, הייסוף החד במטבעות של מדינות אלו גרם לירידה ברווחיות של יצואני המתכות וכתוצאה מכך לעליית רצפת מחירי הייצור. כפי שניתן לראות בתרשים, ברבעון השני והשלישי של השנה נחלש הדולר אל מול שאר המטבעות בשיעור דרמטי:

הדולר האוסטרלי עלה ב-9.6% ברבעון השלישי ו-14% ברבעון השני. הקנדי ב-6.4% ברבעון השלישי ו-8.2% ברבעון השני. הראנד האפריקאי ב-8.5% ברבעון השלישי ו-14% ברבעון השני.

תיסוף במטבע היצרנים מול הדולר

	AUD	CAD	ZAR	CLP	BRL
Price	\$/lb	\$/lb	\$/lb	\$/lb	\$/lb
1Q09	0.67	0.79	0.1010	0.00169	0.4323
2Q09	0.76	0.86	0.1187	0.00177	0.4818
3Q09	0.83	0.91	0.1287	0.00183	0.5361
Spot	0.92	0.95	0.1359	0.00184	0.5705
%Chg 3Q on 2Q	9.6	6.4	8.5	3.8	11.3
%Chg 2Q on 1Q	14.0	8.2	17.4	4.6	11.5



האם מתפתחת בועה?

נראה כי חולשתו של הדולר מול שאר המטבעות תמשיך לדחוף את מחירי הסחורות כלפי מעלה אולם חשוב לזכור שעליות מחיר אלה לא נשענות כלל על גורמים פונדמנטליים ופיזיים ושוק המתכות העולמי עוד רחוק מהרמות בהם שהה ערב המשבר.

בימים אלה צופים סוחרי המתכות בעיקר על מצבו של היורו/דולר, במהלך השבוע בשבירת רמת ה-1.50 יורו לדולר ראינו קפיצה של 4% במחירי המתכות מה שמעיד על העצבנות בשוק הסחורות נראה כי כל עוד שומר היורו דולר על רמות של 1.49/1.50 ימשיכו המתכות להפגין חוזקה אולם חשוב לזכור שברגע שהדולר יחזור להשיב מלחמה אנו עלולים לראות ירידה חדה במחירי הסחורות בכלל והמתכות בפרט.

נמשיך לעקוב ולעדכן...

אבידור אליהו,
מנהל דסק סחורות
אופקים פיננסים גלובליים