

# מבט על שוק הסחורות לשנת 2018

## זירת האנרגיה

על רקע התנודות במחירי האנרגיה המושפעים מהתרחבות בהיצע (פתיחת בארות בארה"ב, עירק, אירן ונוספות), שכלול תהליכים (ארה"ב ואירן) התאוששות בפעילות הכלכלית, התחזקות שער האירו אל מול הדולר, תומכת בעליה במחיר הדלקים הנקוב כידוע במונחי דולר (במהלך התחזקות האירו, אירופה פחות נפגעת מעליה במחיר הדלקים), זעזועים בזירה הגאו-פוליטית והצבאית הערכה בשווקים כי אף שסעודיה ומדינות המפרץ תכננו את תקציביהן על בסיס מחירים של כ 70-80 דולר לחבית, הרי שפוטנציאל עליית מחירי הדלקים מוגבל בקרבת רמות המחירים של כ 70 דולר לחבית. ברמות מחירים של כ 70-80 דולר לחבית, צפוי כי יצרנים רבים אשר נאלצו לצמצם ואף להפסיק את פעילותם עם קריסת המחירים ישובו לפעול כך שהתרחבות בהיצע תבלום נסיקות קיצוניות.

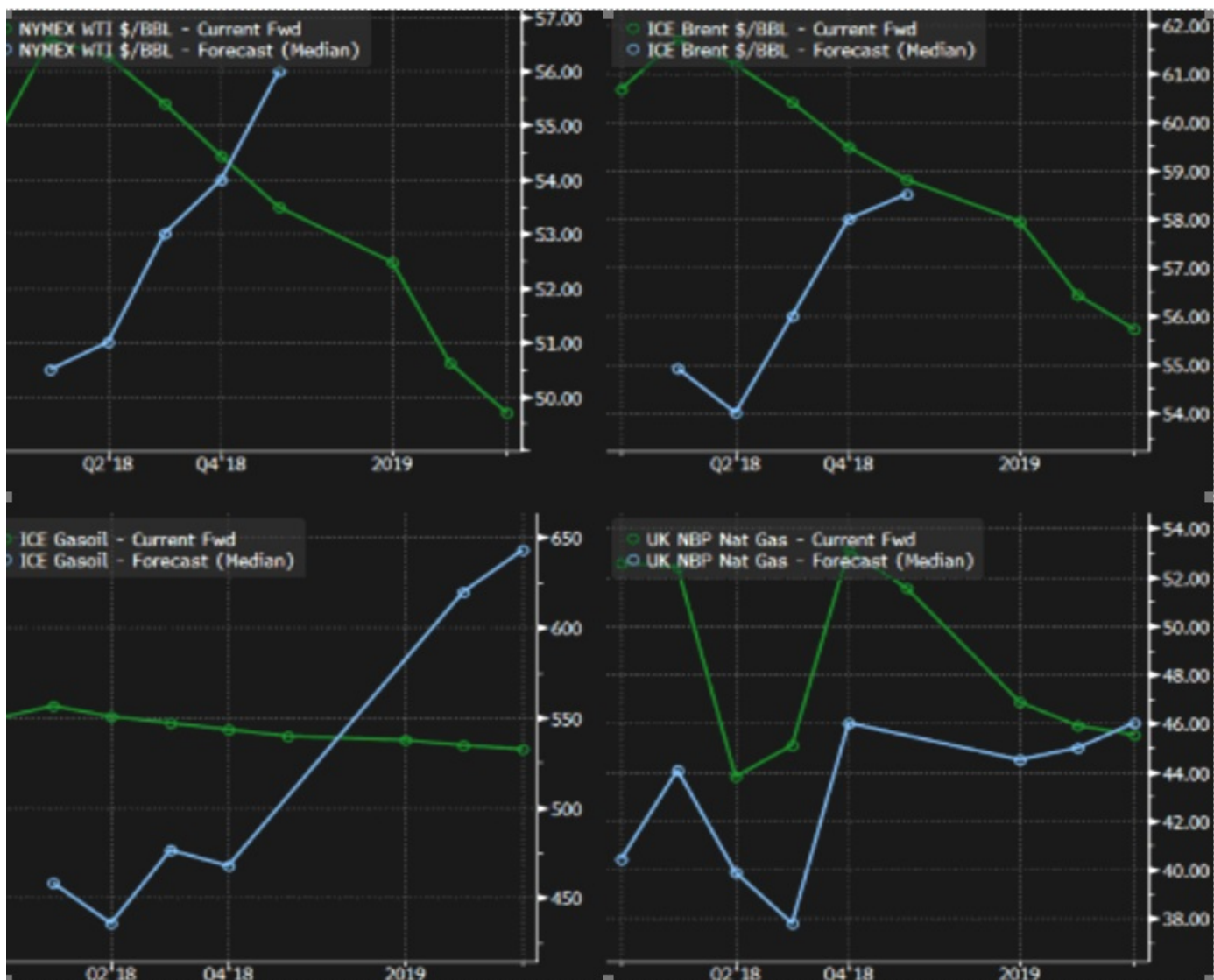
על רקע האמור לעייל, להערכתנו מחיר חבית נפט צפוי בשנה הקרובה להגיע לרמה ממוצעת של \$56 (מחיר הנבלם מתחת לתחום 70-80 דולר לחבית), עליה לעומת רמת ה-\$53 בה נסחר בממוצע בשנת 2017. ברשימת הסיבות לעלייה נציין בין היתר את העלייה בביקוש שהולך וגובר, קיצוץ בהפקה המוסכמת בין יצואניות הנפט החברות באופ"ק ומדינות נוספות בעולם כגון רוסיה וייצוב בהפקת נפט מפצלי נפט בארה"ב. במקרה של כישלון במשא ומתן לחידוש הסכם קיצוץ ההפקה הדבר עשוי לגרום לירידה מחודשת במחירי הנפט עם התרחבות ההיצע. תחזית הבנק העולמי גורסת כי בשנת 2018, מחיר הגז הטבעי צפוי לעלות בכ 3%, בעוד שמחירי הפחם צפויים לרדת, זאת לאחר עליה של כמעט 30% בשנת 2017. בשנת 2018, המדיניות הסביבתית של סין צפויה לשמש כגורם המרכזי בקביעת מגמות עתידיות בשוקי הפחם.

## תחזית מחיר נפט מערב טקסס WTI (מקור בלומברג)

| WTI     | Spot  | Q4 17 | Q1 18 | Q2 18 | Q3 18 | Q4 18 | Q1 19 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Median  |       | 52.05 | 52    | 51.5  | 53    | 54.5  | 57    |
| Mean    |       | 52.37 | 52.50 | 52.90 | 54.10 | 55.42 | 57.22 |
| High    |       | 62    | 61    | 64    | 66    | 68    | 72    |
| Low     |       | 45    | 44    | 42    | 40    | 38    | 38    |
| Forward | 56.53 | 54.67 | 56.58 | 56.26 | 55.40 | 54.43 | 53.49 |

## תחזית מחיר נפט מסוג CRUDE OIL (מקור בלומברג)

|         | Spot  | Q4 17 | Q1 18 | Q2 18 | Q3 18 | Q4 18 | Q1 19 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Median  |       | 56.13 | 55    | 54.9  | 57    | 58    | 59    |
| Mean    |       | 55.98 | 55.77 | 55.73 | 57.06 | 58.14 | 59.14 |
| High    |       | 65    | 65    | 68    | 70    | 73    | 78    |
| Low     |       | 48    | 48    | 46    | 43    | 41    | 41    |
| Forward | 62.35 | 60.67 | 61.69 | 61.17 | 60.39 | 59.49 | 58.81 |



## זירת המתכות

מחיר הזהב צפוי להיות יציב בשנה הבאה, זאת לאור הציפייה להעלאות ריבית בארה"ב. במחירי עופרות הברזל צפויה בשנה הקרובה חולשה בשיעור של כ 10%. הערכה כי במתכות הבסיסיות, בשנת 2018 צפוי כי צד ההיצע יצטמצם משמעותית, דבר שיגרור עליה במחירי המתכות הבסיסיות ובהן העופרת, הניקל והאבץ. גם בזירת המתכות, למדיניות הסביבתית של סין עלולה להעיב על התחזית (האם סין תמשיך בהגבלות על הייצור התעשייתי או שיתנו הקלות).

## תחזית מחירי הזהב (מקור בלומברג)

|         | Spot    | Q4 17   | Q1 18   | Q2 18   | Q3 18   | Q4 18   | Q1 19   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Median  |         | 1270    | 1250    | 1250    | 1250    | 1250    | 1295    |
| Mean    |         | 1263.97 | 1258.32 | 1259.97 | 1252.37 | 1262.33 | 1250.75 |
| High    |         | 1310    | 1350    | 1375    | 1400    | 1425    | 1400    |
| Low     |         | 1170    | 1147    | 1086    | 1023    | 1000    | 1013    |
| Forward | 1279.98 | 1277.93 | 1281.32 | 1287.16 | 1294.07 | 1300.17 | 1307.83 |

תחזית מחירי הכסף (מקור בלומברג)

|         | Spot  | Q4 17 | Q1 18 | Q2 18 | Q3 18  | Q4 18 | Q1 19 |
|---------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Median  |       | 17    | 17.05 | 17.5  | 17.475 | 18    | 18.55 |
| Mean    |       | 17.02 | 17.27 | 17.36 | 17.37  | 17.57 | 17.55 |
| High    |       | 18    | 19    | 19    | 20     | 20    | 19.25 |
| Low     |       | 16    | 15.51 | 14.48 | 13.61  | 13.52 | 13.86 |
| Forward | 16.96 | 16.93 | 16.94 | 17.03 | 17.12  | 17.25 | 17.34 |

תחזית מחירי הפלדה (מקור בלומברג)

|         | Spot | Q4 17  | Q1 18 | Q2 18  | Q3 18   | Q4 18  |
|---------|------|--------|-------|--------|---------|--------|
| Median  |      | 620    | 612.5 | 620    | 622.5   | 640    |
| Mean    |      | 616.25 | 605   | 611.25 | 610.5   | 643.33 |
| High    |      | 625    | 645   | 655    | 665     | 675    |
| Low     |      | 600    | 550   | 550    | 532     | 615    |
| Forward | 621  | 613.06 | 643   | 643    | 641.857 | 640    |

---



## זירת מוצרי החקלאות

בשנת 2018, הציפיות כי מחירי מוצרי החקלאות יעלו בשל צמצום בהיצע, הירידה באספקת תבואה ושמנים תתמוך בעליה במחיר, אולם, מחירם צפוי להמשיך להיות נמוך יחסית לרמתם בעשור האחרון. בשווקים לא צופים מחסור אף לא באחד מהסחורות והערכה כי בשנה הקרובה ירשמו רמות שיא בתפוקת חלק מהדגנים.

עם זאת, תנאי בצורת מהקשים שידעה אתיופיה, סומליה וקניה ב- 60 השנים האחרונות הובילו למחסור חמור במזון. מלחמות בדרום סודן, תימן וניגריה הניעו מיליוני בני אדם מבתיהם והותירו מיליונים נוספים הזקוקים למזון חירום. מנגד, אל מול הנתונים התומכים בביקוש, נציין כי דפוסי מזג אוויר נוחים, תורמים להיצע הגדול מהביקוש ורמות המחירים הנמוכים יחסית לא מרמזים על זמינות מזון מספקת בכל מקום ועל ירידות מחירים.

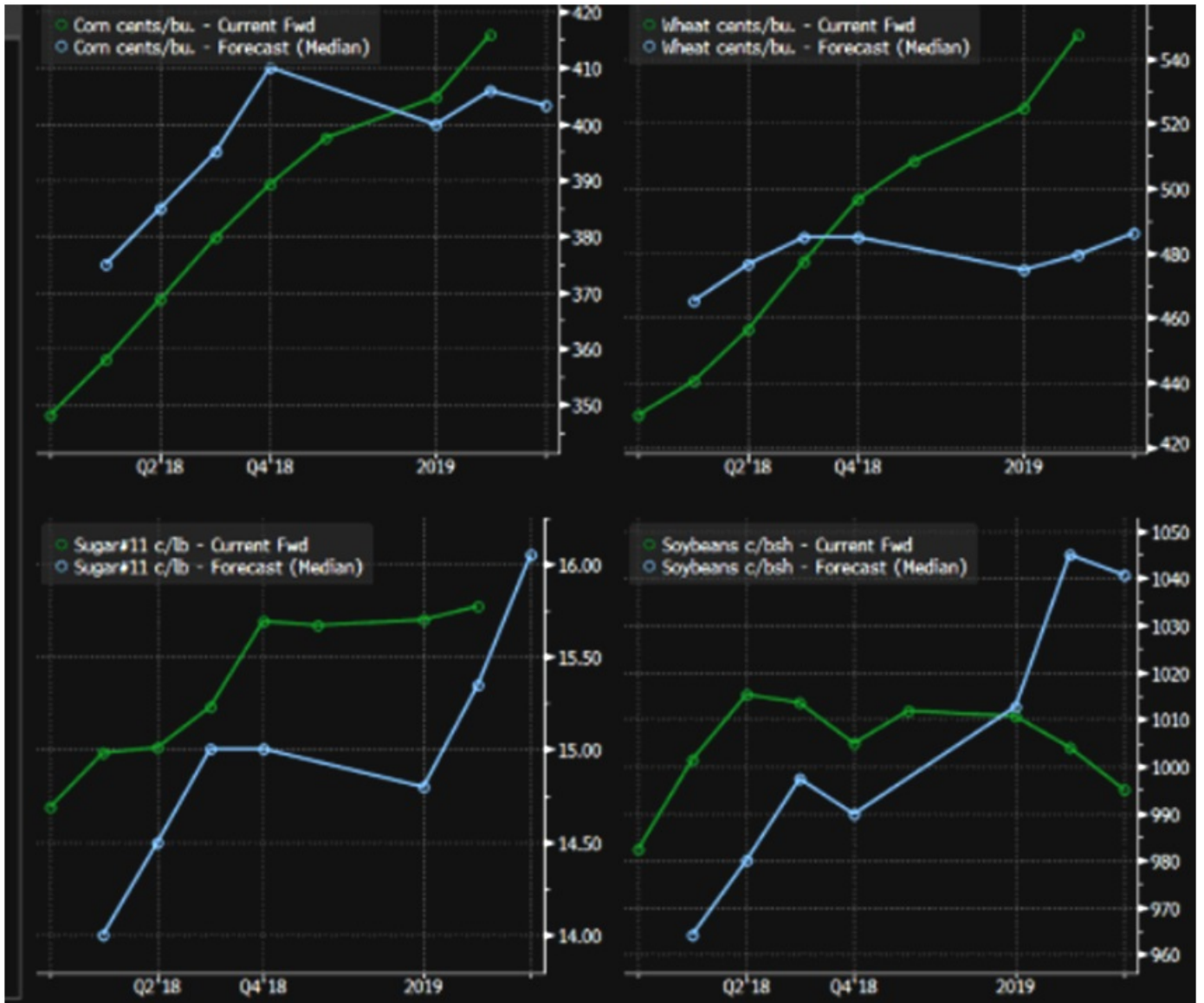
תחזית מחירי סוכר מס' 11 (מקור בלומברג)

|         | Spot  | Q4 17 | Q1 18 | Q2 18 | Q3 18 | Q4 18 | Q1 19 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Median  |       | 14.31 | 14    | 14.68 | 14.73 | 15    | 9.9   |
| Mean    |       | 14.39 | 14.13 | 14.32 | 14.42 | 14.53 | 9.9   |
| High    |       | 16    | 15    | 16    | 17    | 17    | 9.9   |
| Low     |       | 13.5  | 12.3  | 11.5  | 10.7  | 9.9   | 9.9   |
| Forward | 14.98 | 14.69 | 14.98 | 15.01 | 15.23 | 15.69 | 15.67 |

תחזית מחירי חיטה (מקור בלומברג)

|         | Spot  | Q4 17  | Q1 18  | Q2 18  | Q3 18  | Q4 18  | Q1 19 |
|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Median  |       | 447.5  | 450    | 465    | 480    | 485    | 311   |
| Mean    |       | 448.85 | 455.11 | 461.56 | 465.89 | 466.71 | 311   |
| High    |       | 500    | 510    | 520    | 530    | 540    | 311   |
| Low     |       | 418    | 381    | 359    | 333    | 312    | 311   |
| Forward | 438.5 | 429.9  | 440.5  | 456.2  | 477.3  | 496.6  | 508.6 |





פרטים והסברים באשר לבחינת החשיפות השונות וכן באשר לאסטרטגיות הניתנות לביצוע על מנת לגדר חשיפות אלו ניתן לקבל בדסק אנליסטיים בפריקו בדבר פרטים נוספים באמור לעייל ניתן לפנות למשרדינו בטלפון : 03 6167070

סקירות שוק ומידע נוסף בנושא מכשירים פיננסיים ניתן למצוא באתר פריקו

<https://www.prico.co.il>

אין במסמך זה משום הצעה ו/או יעוץ ו/או המלצה כל שהיא לביצוע ו/או אי ביצוע עסקה כל שהיא. למתעניינים, יש לפנות לדסק אנליסטיים לקבלת מידע ופרטים נוספים.

ט. ל. ח.

המידע דלעיל מיועד לעיונו ולשימושו הבלעדי של המנוי אין למוסרו לאחר ו/או להעתיקו בכל דרך שהיא.

כל הזכויות שמורות

P.O. BOX 6400 TEL-AVIV 61063 ISRAEL

TEL:972-3-616-7070 FAX:972-3-616-7060

E-MAIL:INFO @ PRICO. COM

---

# פורום חומרי גלם זרקור גלובלי לזירת המתכות

## 17.08.2016

מדדים: מדד ה - LME רשם עליה של כ- 1.29% השבוע, כאשר בחודש אוגוסט ירד המדד בשיעור קל של כ- 0.3% לרמת 2,419 דולר לטון לעומת מחיר הסגירה של חודש יולי.

[לסקירה המלאה](#)

---

# סקירת בוקר 23.11.2015

השקל בדרכו לפיחות לעבר רמת ה 4 ש' לדולר

הדולר נוסק על רקע חולשת שוק חומרי הגלם בכלל וזירת המתכות והדלקים בפרט. שמועות בדבר ישיבה מיוחדת של הבנק המרכזי האמריקאי (FED) הערב (יום ב') מעוררת ציפיות לאפשרות כי הבנק יחליט על שינוי בריבית הדולר כבר בטווח הקצר, עוד טרם הישיבה הצפויה באמצע חודש דצמבר

[לסקירה המלאה](#)