



## נחשת: הביקוש רק גובר

במסחר בסחורות בשבוע האחרון לא נרשמה מגמה אחידה, מחירי אחדות מהסחורות עלו ומחירי אחרות ירדו: בין העולות: בדיל שעלה ב-4.6% ועופרת וגז טבעי שעלו בכ-2.3% כל אחת, בין היורדות: זהב, כסף ונפט שירדו בכ-2% כל אחת. מדד מחירי הסחורות המשוקלל CRB של רויטרס-ג'פריס, המורכב מחוזים עתידיים על 19 סחורות שונות ומוטה בעיקר לסחורות האנרגיה (39% מהמדד), עלה מתחילת החודש ב-2.3%. מדד הסחורות נמוך כיום ב-44.2% ממחיר השיא שלו, שנקבע ב-3 ביולי 2008, אך גבוה ב-32.1% ממחיר השפל, שאליו צנח ב-24 בפברואר 2009.

בטבלה שלהלן רוכזו השינויים במחירי הסחורות העיקריות מתחילת החודש והשינויים יחסית למחיר השיא שלהן בשנת 2008 ולמחיר השפל שאחריהן.

שינוי במחיר			מחיר השפל לאחר השיא	מחיר השיא בשנת 2008	מחיר אחרון 28-07-10	הסחורה
ממחיר ממוצע ב-2008	ממחיר השפל	בחודש האחרון				
<b>סחורות אנרגיה</b>						
-47.3%	131.5%	1.4%	33.55	147.27	77.67	נפט טקסני
-65.6%	86.8%	1.5%	2.51	13.61	4.69	גז טבעי
-43.5%	148.4%	-0.4%	0.83	3.63	2.05	בנזין
-45.6%	17.4%	5.5%	1.37	2.96	1.61	אתנול
<b>מתכות אצילות</b>						
12.4%	70.7%	-6.7%	681.00	1,033.90	1,162.60	זהב
-14.8%	107.3%	-5.5%	8.53	20.75	17.68	כסף
-32.4%	101.5%	0.6%	767.00	2,286.00	1,545.70	פלטינה
-20.9%	188.7%	5.7%	162.70	594.00	469.75	פלדיום
<b>מתכות תעשייתיות</b>						
-37.9%	61.7%	6.3%	1,265	3,292	2,045	אלומיניום
-21.7%	153.8%	7.9%	2,770	8,985	7,032	נחושת
-42.9%	124.4%	16.9%	880	3,460	1,975	עופרת
-38.9%	131.0%	4.7%	8,810	33,300	20,350	ניקל
-24.1%	93.5%	10.7%	10,000	25,500	19,350	בדיל
-33.2%	81.1%	9.1%	1,042	2,826	1,887	אבץ
-64.1%	78.4%	9.6%	255	1,266	455	פלדה
<b>סחורות חקלאיות</b>						
-52.3%	19.3%	0.3%	305.0	762.8	364.00	תירס
-39.6%	28.6%	7.3%	777.0	1,654.0	999.00	סויה
-54.9%	35.3%	23.8%	439.5	1,318.0	594.50	חיטה
-60.6%	4.2%	2.7%	9.6	25.2	9.95	אורז
-26.6%	100.4%	0.2%	38.2	104.2	76.50	כותנה
<b>סחורות רכות</b>						
-9.0%	58.3%	1.2%	1,883.0	3,273.0	2,980.0	קקאו
-6.7%	60.3%	-1.3%	102.2	175.5	163.8	קפה ערביקה
-1.7%	64.9%	14.7%	11.2	18.7	18.4	סוכר מס. 11

## הסתורה החמה – נחושת

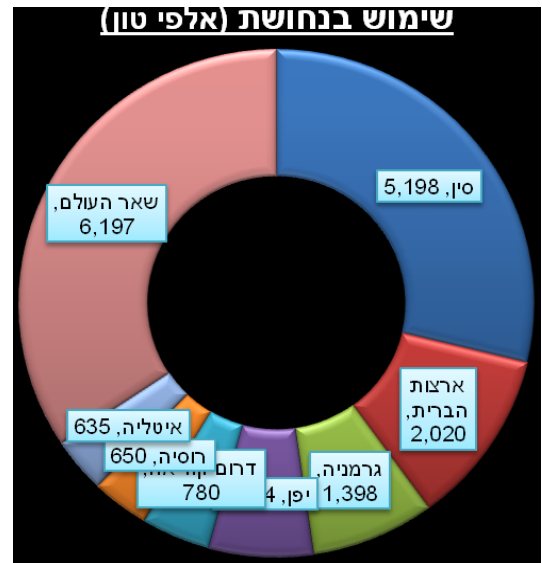
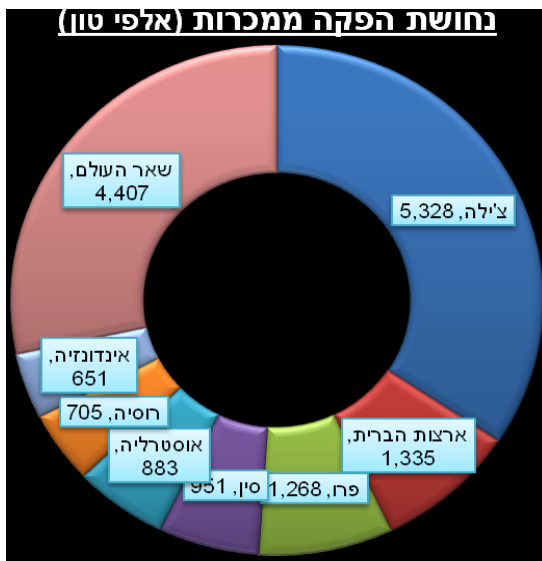
הנחושת, המתכת האדמדמה, הייתה המינרל הראשון שהוציא האדם מן האדמה. משערים כי כבר לפני 10,000 שנה השתמש האדם בנחושת, עד שנת 4000 לפנה"ס השתמשו בעיקר בנחושת שהתגלתה בצורתה הטבעית על פני האדמה. התיעוד הקדום ביותר על הפקת נחושת מעפרות נמצא בכתבים מצריים עתיקים, המתארים הפקת נחושת ממכרות בסיני בסביבות שנת 3800 לפנה"ס. מעניין לציין שבהרי האלפים בין איטליה לאוסטריה התגלה אדם שהשתמר בקרח משנת 3,200 לפנה"ס ובידו גרזן שלו חוד נחושת (99.7% טהור).

הנחושת נוחה לעיבוד, עמידה בפני קורוזיה והיא מוליכה מעולה של חום וחשמל; למעשה רק לכסף מוליכות חשמלית טובה יותר. עקב התכונות האלו משתמשים בנחושת בעיקר לייצור חוטי חשמל וצינורות. מתוך כלל המתכות, רק בברזל ובאלומיניום משתמשים בתעשייה יותר. הנחושת היא גם מרכיב חשוב בנתכים שימושיים רבים: הפליז הוא נתך של נחושת ואבץ שהותכו יחדיו, והארד (ברונזה) הוא נתך של נחושת ובדיל. השימוש בנחושת בעולם מתחלק כלהלן: חשמל ואלקטרוניקה – 42%, בנייה – 28%, תחבורה – 12%, מוצרי צריכה – 9% ומכונות תעשייתיות – 9%. מחיר הנחושת מושפע מאוד מהפעילות הכלכלית בעולם והוא מדד חשוב להערכת מגמת הכלכלה העולמית. ישנה אמרה ידועה בשוק ההון: לאן שפונה מחיר הנחושת – תפנה כל הכלכלה. כך שהעלייה במחיר הנחושת לאחרונה יכולה להצביע על שיפור בכלכלה העולמית.

מהשפל במחיר הנחושת, 6,091 דולר לטון בתחילת יוני השנה, כבר עלה מחירה ל-7,092 דולר לטון, עלייה של 16.4%. עם זאת, מחיר הנחושת עדיין נמוך ב-21% ממחיר השיא שנקבע ב-3 ביולי 2008 – 8,985 דולר לטון. בערכים ריאליים המביאים בחשבון את מרכיב האינפלציה, אפשר לראות שמחיר הנחושת היה בעבר גבוה הרבה יותר. למשל, ביולי 1974 הגיע מחירו של טון נחושת ל-3,056 דולר, השקולים ל-13,890 דולר במונחים של ימינו.

בעקבות ביקוש רק לנחושת בייחוד בסין ירד ברציפות מלאי הנחושת של בורסת המתכות שבלונדון, זירת המסחר העיקרית למתכות תעשייתיות בעולם, מרמה של 555,075 טון ב-17 בפברואר השנה ל-413,800 בשבוע האחרון, ירידה של 25.5%. גם מלאי הנחושת בבורסת שנחאי וניו יורק ירד בעת האחרונה. לפי חברת המחקר הלונדונית המובילה למתכות, CRU International, תגדל צריכת הנחושת בסין, הצרכנית העיקרית לנחושת בעולם, ב-14% השנה, זאת לאחר שצמחה ב-20% בשנת 2009 ותהווה כ-35% מהצריכה העולמית השנה. לפי נתוני המכס הסיני, הסתכם יבוא הנחושת לסין ברבעון הראשון של השנה ב-1,070,000 טון, ב-14% יותר מבשנה שעברה וב-51% יותר מב-2008.

בנוגע לאספקה, חברת Freeport-McMoRan Copper & Gold, חברת כריית הנחושת השנייה בגודלה בעולם אחרי Codelco, חברת הנחושת הלאומית הצ'יליאנית, דיווחה בשבוע שעבר שתפוקת הנחושת שלה ממכרות ברבעון האחרון הייתה נמוכה ב-13% מהתפוקה באותה עת בשנה שעברה. גם BHP Billiton, מפיקת הנחושת השלישית בגודלה בעולם, דיווחה שתפוקת הנחושת שלה ממכרות ירדה ברבעון האחרון ב-5% בהשוואה לשנה הקודמת. ירידה בהפקת הנחושת ממכרות לצד ביקוש רב לנחושת עקב שיפור בפעילות הכלכלית העולמית עשויים להוביל לעלייה נוספת במחיר הנחושת.



## הגורמים המשפיעים על מחירי הנחושת

### סין

סין צפויה לצרוך השנה כ-35% מצריכת הנחושת העולמית. הביקוש לנחושת בסין, הפעילות התעשייתית במדינה זו ומלאי הנחושת שם הם הגורם העיקרי המשפיע על מחיר הנחושת.

### צ'ילה

צ'ילה אחראית על כ-35% מהפקת הנחושת העולמית ממכרות. לפעילות המכרות בצ'ילה והמתרחש בהם, שביתות, תקלות, רעידות אדמה וכדומה, השפעה ישירה ומידית על מחיר הנחושת.

### בורסת המתכות של לונדון

בורסת המתכות של לונדון היא זירת המסחר העיקרית לנחושת בעולם. בורסה זו מפרסמת מדי שבוע את מלאי הנחושת במחסניה. גידול במלאי המדווח מוביל לרוב לירידה במחיר הנחושת, ולהיפך, כשהמלאי יורד מחירי הנחושת לרוב עולים.

### ספקולנטים ומשקיעים

ספקולנטים מנסים לנצל מצבים מיוחדים להשגת רווחים מהירים, ומכיוון שהמסחר בחוזים עתידיים ממונף מאוד, הם עלולים להשפיע מאוד על מחיר הנחושת. גם משקיעים פרטיים הנכנסים לשוק הסחורות מתוך כוונה להגן על כספם מפני עליית האינפלציה או הירידה בשער הדולר יכולים להשפיע על מחיר הנחושת.

## איך משקיעים בנחושת

### תעודות סל בארצות הברית

תעודת הסל לנחושת iPath DJ AIG Copper ETN נסחרת בבורסת ניו יורק כמניה לכל דבר בסימול JJC. התעודה מסוג ETN היא למעשה אגרת חוב של בנק ברקליס, הצמודה למחיר הנחושת.

### תעודות סל דולריות באירופה

תעודת הסל לנחושת ETFs Copper נסחרת בבורסת לונדון ובבורסות אירופיות נוספות מספטמבר 2006 וסימולה COPA, דמי הניהול הם 0.49% לשנה, והתעודה צוברת ריבית המחושבת על בסיס יומי. תעודת הסל ETFs Short Copper נסחרת בסימול SCOP, והיא מתאימה למי שצופה שמחיר הנחושת ירד. תעודת הסל ETFs Leveraged Copper נסחרת בסימול LCOP, התשואה של תעודת סל זו עומדת ביחס כפול לשינוי במחיר הנחושת, והיא מתאימה למי שצופה שמחיר הנחושת יעלה ושואף למנף את רווחיו.

### מניה בארצות הברית

חברת Freeport-McMoRan Copper & Gold היא חברת כריית הנחושת הגדולה בעולם מבין החברות הנסחרות בבורסות העולם והיא נסחרת בבורסת ניו יורק בסימול FCX.

\*מאת: אריה גורן, אנליסט גלובלי בכלכל פיננסים.

\*הערה: אין לראות בכתבה המלצה לרכישה או למכירה של נחושת, תעודת סל, מניה או כל סחורה שהיא.