



מצב של בלבול

מאת אהוד אריה לניאדו

הבלבול בשוק המלוטש מאפיין גם שוק הגלם - אומר אהוד לניאדו, המנתח את המצב ב'עדכוני השוק' שהוא מפרסם בקביעות באתר האינטרנט שלו



סגן נשיא הבורסה - בן ציון שאשו (משמאל), שפעל למען ציון תרומתו המשמעותית של אהוד אריה לניאדו (מימין) ליבוא יהלומי גלם לישראל. צילום: פוקס

מאפשר להם לכסות את ההוצאות, במיוחד הוצאות של מפעלים גדולים עם הוצאות תקורה גבוהות. יצרנים אומרים, שקניית גלם, אפילו במחירים מופחתים, אינה מבטיחה רווחיות, משום שהמלוטש נמכר לאט מאוד ובמחירים נמוכים מאוד. רבים מאמינים, שלתקופת מה לא יחול שינוי במחירי המלוטש הנמוכים ועל כן תחול ירידה במחירי הגלם. יצרנים אופטימיים יותר אומרים, שמכירות המלוטש יתאוששו ומחיריהם יעלו. שני התסריטים יכולים לאפשר רווחיות ליצרנים. השוק כולו מחכה לראות, אם מפיקות הגלם יזרימו לשוק כמויות גדולות של גלם, או כמויות קטנות, כפי שעשו בחדש ינואר. והשאלה הבערת השנייה היא: האם יפחיתו מחירים. ●

הון בשווי של כ-16 מיליארד דולר, יכול לאפשר ליצרנים לנהל עסקים כרגיל. ההון נדרש כדי לשלם עבור יהלומי הגלם, לכסות את עלויות הייצור והתיעוד, להחזיק מלאי מגוון מספיק לצורכי שיווק, ולהעניק אשראי ללקוחות. אולם, בהתאם לדו"חות של הבנקים, מקצים הבנקים בבלגיה, הודו וישראל בתקופה זאת אשראי בסך של 11.6 מיליארד דולר בלבד, והיתרה ממומנת מהון עצמי. בעבר, מומנה רכישת יהלומי הגלם באמצעות תקבולים ממכירות המלוטש. כיום נראה, שהחוליה המרכזית בשרשרת הערך של ענף היהלומים (Midstream) אינה מצליחה למכור מלוטש במידה הנדרשת להכנסת מזומנים בכמות הנדרשת. במצב שבו יצרנים רבים משתמשים בקווי האשראי שלהם ובהון העצמי, לא מתאפשרות רכישות חדשות של יהלומי גלם. מקורות המימון המוגבלים מאלצים אותם להיות מאוד בררנים בגודל הגלם ובסוגים שהם קונים. יצרנים אומרים, שהם מעדיפים לרכוש גלם ממקורות ראשוניים - עסקאות הממומנות על ידי הבנקים, או לקנות אך ורק את מה שהם ממש צריכים בשוק הפתוח או בטנדרים, ובמחירים שהם יכולים לשלם, כדי שהמפעלים שלהם ימשיכו לכסות את רוב ההוצאות. הם קונים גלם רק כדי למלא את המכסה הדרושה להנעת המפעלים. היצרנים עלולים לטרב לרכוש חבילה אפילו אם המחיר המבוקש מאוד קרוב למחיר שהם מוכנים לשלם, וקרוב לוודאי שיחפשו סחורות זולות יותר. הגדלים המבוקשים ביותר הם מלס (המניב בעיקר 0.07 - 0.19 קרט מלוטש) ומטה. גדלים אלה מחייבים הזרמת הון קטנה יותר שתוצאתה מחזור נמוך יותר. אחדים מהיצרנים המובילים אומרים, שבמחירי הגלם הנוכחיים, תפעול מפעלים ב-50% מהקיבולת במונחי קרטים וב-70% בערכים דולריים אינו

Gitto, D

