

## שקדים – סקירת שוק יוני 2025

מזג האוויר בקליפורניה נותר חיובי לאורך מרבית חודש מאי, למעט גל חום חריג מוקדם בעונה עם טמפרטורות של עד 102°F בעמק. אירוע זה מעורר דאגה לנוכח ההשפעות השליליות שחוו המטעים בסוף העונה הקודמת, כאשר גל חום דומה גרם לאובדן לחות מהפרי וייתכן שהשפיע על ירידת היבול הנוכחי.

דו"ח המצב לחודש אפריל שפורסם ב-12 במאי מצביע על קבלת יבול כוללת של 2.708 מיליארד פאונד – מתחת להערכת ה-USDA של 2.80 מיליארד פאונד. ההערכות כרגע מדברות על יבול סופי של כ-2.72 מיליארד פאונד. השוק נשאר איתן, במיוחד לאור מחסור בגדלים ואיכויות מבוקשים. נדרשת כמות של 500-550 מיליון פאונד במלאי מעבר לשמירה על רצף חלק לעונת 2025/26.

**משלוחים:** נכון לעתה, סך המשלוחים עומד על 2.051 מיליארד פאונד – ירידה של 1.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. עם אספקה כוללת מצומצמת, הסיכוי לשחזור רמות משלוח דומות מהעבר נמוך, והמעבר בין העונות צפוי להיות מאתגר. המשלוחים החודשיים הממוצעים עומדים על 228 מיליון פאונד – קצב שאינו בר-קיימא לאור היצע נמוך.

- משלוחים מקומיים: רק 53 מיליון פאונד נשלחו באפריל – ירידה של 18% לעומת שנה שעברה, המשקפת מגמת ירידה מאז אוקטובר.
- ייצוא: 188 מיליון פאונד נשלחו באפריל – עלייה של 6% משנה שעברה. סך הייצוא מאז תחילת העונה נותר יציב, עם סיכוי לסיים את השנה בגידול חיובי לאור ביקושים פתוחים בשווקים בינ"ל.

**מכירות ומלאים:** מכירות אפריל הסתכמו ב-192.5 מיליון פאונד – ירידה של 12% לעומת אפריל 2024, אך נרשמה פעילות מכירה חזקה ליבול החדש, השנייה בטיבה לאפריל. ההערכות ליבול 2025/26 (2.7-2.8 מיליארד פאונד) משמרות את רמת המחירים הנוכחית ויוצרות ציפייה להמשך פעילות מסחרית ערה.

- התחייבויות: עומדות על 525 מיליון פאונד – ירידה של 5% משנה שעברה. הדבר משקף זהירות בשוק המקומי, במיוחד מצד קמעונאים המחכים לעלייה בצריכה לפני התחייבויות נוספות.
- מלאי לא מחויב: עומד על 581 מיליון פאונד – עלייה של 4.3% משנה שעברה, מדובר ברמה נמוכה יחסית בתקופה של קושי באספקה.

### מגמות חיוביות:

- תחזית למלאי מעבר של פחות מ-500 מיליון פאונד עשויה ליצור מחסור בחודשים ספטמבר-אוקטובר.
- רמות המחירים נותרות יציבות ומקובלות על ידי השוק.
- תחזיות ליבול 2025/26 תומכות בהמשך מגמת המחירים הנוכחית.

### מגמות שליליות:

- סיכונים גיאוגרפיים הנוגעים להטלת מכסים על ייצוא מקליפורניה – מאיימים על מגזר הייצוא (70% מהיבול).
- צריכה מקומית מדאיגה: ללא ירידת מחירים בקמעונאות בשנתיים האחרונות, לא בטוח שהשוק המקומי יספוג את המחירים הנוכחיים.

### ✓ המלצת בלו סטאר: המלצת קנייה

על רקע מלאי מעבר נמוך, אספקה מתוחה ומחירים יציבים, מומלץ לשקול רכישה מוקדמת להבטחת זמינות וצמצום חשיפה לתנודתיות עתידית במחירים, במיוחד בקרב קניינים מקומיים ויצואנים לאזורים עם דרישות חוזיות קדימה.

## אגוזי קשיו – סקירת שוק יוני 2025

כ-75% מיבול מערב אפריקה כבר עבר דרך השוק, ונפח משמעותי של הסחורה יוצאה במהלך מאי ליעדי הייבוא. זמינות חומר הגלם במקורות השונים יורדת בהדרגה ככל שאנו נכנסים לישורת האחרונה של העונה. בעת מתחילים לזרום היבולים האחרונים ממדינות גינאה-ביסאו וסנגל – באיכות טובה. באופן כללי, נפח ואיכות היבול בשנת 2025 טובים משמעותית מהשנה שעברה. מחירי אגוזים בקליפתם נחלשו לאחר שרוב נפח העיבוד נרכש כבר ע"י רוכשים מהודו ווייטנאם.

### יצוא ואספקה

- וייטנאם: מלאים נקודתיים נמוכים בעקבות משיכות מוקדמות של חוזים ע"י קונים מארה"ב שנערכו מראש למצב המכסים.
- שוק אסיה: מדינות אסיה ממשיכות להוביל פעילות שוטפת ורכשו מלאי עד לרבעון השלישי.
- סין: נרשמה פעילות רכישה אינטנסיבית מתחילת העונה עבור אגוזים מקמבודיה – תורם לנזילות בשוק.
- אירופה: סגרה מספר מכרזים במהלך מאי. כיסוי שוק מאוזן.
- ארה"ב: פעילות רדומה בכיסוי קדימה. הקניינים מושכים מלאים רק לפי הצורך, לאור מעקב אחר מדיניות המכסים.

### מגמות חיוביות:

- קצב ייצוא איטי מהרגיל מיבולי מערב אפריקה עלול לתמוך בעליית מחירים.
- פעילות רכישה מוגברת מצד מעבדים מקומיים בחוף השנהב – מצמצמת את הנפח הזמין ליצוא.
- סין ממשיכה לרכוש אגוזים מקמבודיה באופן אגרסיבי במהלך Q2 – תומך במחירים.

### מגמות שליליות:

- מכסים חדשים בארה"ב צפויים להשפיע לרעה על מחירי המדף ולהחליש את כוח הקנייה הקמעונאי.
- מרבית הקניינים כבר רכשו סחורה עבור Q2 – Q3 מה שצפוי להוביל להאטה בפעילות מסחרית בטווח הקרוב.
- רמות נמוכות של קידום מכירות מצד קמעונאים וקולעים בתחילת השנה – מעידות על ירידה אפשרית בביקוש.

### ✓ המלצת בלו סטאר: מעקב זהיר

נכון לעכשיו, שוק הקשיו נמצא במצב מאוזן עם מגמות הפוכות. מצד אחד, היצע מצטמצם, בעיקר במערב אפריקה, אך מצד שני, קיים שובע זמני בשוק מצד רוכשים שכבר כיסו את צרכיהם לטווח הבינוני. לכן, מומלץ לעקוב אחר ההתפתחויות בשוק, ובעיקר אחר קצב הייצוא ממערב אפריקה ומדיניות המכסים בארה"ב, ולתזמן רכישות בהתאם לצרכים ולסיכונים.

## אגוזי לוז – סקירת שוק יוני 2025

אירועי כפור בחודש שעבר בטורקיה יצרו תנודתיות חדה בשוק, עם דעות חלוקות על מידת הנזק. כעת, רוב השוק מתיישר עם התחזית של ה-INC (609 אלף טון בקליפה לעונת 2025/26), ירידה משמעותית מההערכה הקודמת של 760 אלף טון.

עם זאת, דיווחים חיוביים מגיעים מאזורים נוספים: איטליה, צ'ילה ואזורים קטנים אחרים צופים יבולים טובים מהממוצע.

- יבול נוכחי: ההיצע לעונה הנוכחית נחשב מספק, לאחר שה TMO-שחרר את רוב המלאים באפריל.
- מחירים: עלו באופן חד מתחת ל-300 לירה לק"ג ליותר מ-420 לירה, וכעת מתייצבים סביב 400 לירה.
- נזקי: בשלב זה מוגבלים יחסית, הודות לטמפרטורות נוחות באזור הים השחור, בניגוד לאביב החם בשנה שעברה.
- מדד יבול: ספירת פרי צפויה להתבצע בסוף יוני-תחילת יולי ותהווה אינדיקטור מדויק יותר ליבול בפועל.

**ביקוש** - הכפור יצר תגובת ביקוש כפולה:

- קניינים שנתרו ללא סחורה לרבעון השלישי פעלו במהירות לסגור את צרכיהם.
- לעומת זאת, רמות המחיר הגבוהות פגעו ביכולת הקניינים הגדולים להמשיך ולכסות בטווח הארוך.
- רמת כיסוי: השוק צפוי להיות מכוסה היטב ל Q3-למעט קמעונאים ויצרנים בינוניים-קטנים.
- מגמת ביקוש: עם התייצבות המחירים, צפויה התאוששות בביקושים לקראת היבול החדש.
- שוק מקומי: הביקוש בטורקיה עצמו מדשדש – מכרזים שנתיים הוקטנו משמעותית ע"י קמעונאים ומפעלי שוקולד.
- ייצוא: עומד על כ-260 אלף טון לעונה. צפוי להאט בטווח הקצר של 2-3 חודשים.

### מגמות חיוביות

- ירידת כ-20% בהערכת היבול בעקבות הכפור.
- אגירה משמעותית של מלאים מצמצמת את ההיצע בפועל.
- רמת הייצוא בעונה הנוכחית גבוהה יחסית – צפויה להיתמך כל עוד השוק לא מתקרר.

### מגמות שליליות

- שחרור רוב מלאי ה TMO-שיפר את זמינות הסחורה.
- יבולים גבוהים מהרגיל בצ'ילה ואיטליה צפויים לקזז חלק ממחסור טורקי.
- מרבית הקניינים כיסו את צרכיהם לרבעון הקרוב – קצב הפעילות צפוי להיחלש זמנית.

### ✓ המלצת בלו סטאר: המלצת קנייה ממוקדת

למרות שהשוק כיום מכוסה חלקית ומחירי השוק גבוהים, התחזית לירידה בכמות היבול לצד אגירה מוגברת מצד חלק מהשחקנים מובילה לסבירות גבוהה ליציבות ואף עליית מחירים בהמשך הקיץ. אנו ממליצים לשוק הקמעונאי ולתעשיית הממתקים לשקול רכישות מוקדמות בכמות הדרושה לרבעון הרביעי, במיוחד על רקע צפי לרכישות מוקדמות מצד פררו ויבואנים גדולים נוספים.

## אגוזי מקדמיה – סקירת שוק יוני 2025

המסיק נמצא בעיצומו בכל אזורי הגידול המרכזיים. כ-50% מהיבול כבר נאסף באוסטרליה ובדרום/מזרח אפריקה. בעוד התחזיות מדברות על גידול של 7-8% באוסטרליה ו-8% בדרום אפריקה, תנאי מזג האוויר גרמו לפגיעה מסוימת ביבול ובאיכותו. באוסטרליה, רמות המחירים לחקלאים עלו בכ-20% לעומת 2024, בשל ציפיות חיוביות למחיר ליבה גבוה יותר. איכות הפרי מושפעת משלבי קציר מאוחרים בגלל גשמים, וייתכן שתתפרסם הערכת יבול מתוקנת בקרוב.

- **דרום אפריקה:** היבול מוערך ב-90,000 טון (DNIS) גידול של 8% משנה שעברה. קיימת העדפה לעיבוד מקומי על פני ייצוא קליפות שלמות, אך עם זרימת היבול אנו עדים לעלייה בהיצע לשוק הסיני.
- **אוסטרליה:** צפי ליבול מוגדל, אך רגיש לפגעי מזג האוויר. מחירי הקנייה הגבוהים מפחיתים את התחרות של האגוז האוסטרלי.
- **קניה:** כ-70% מהיבול נאסף, והמשלוחים החלו באפריל. האיסור על ייצוא אגוזים בקליפתם נשמר כדי לתמוך בעיבוד מקומי, לאחר קשיים שחווה התעשייה המקומית ב-2024.

### מגמות מחירים

- מחירי ליבה: נותרו יציבים במאי לאור מלאים נמוכים וביקוש חזק מצד שווקים מרכזיים, לרבות קמעונאים באירופה שסגרו לשנה מחירי אגוזים בקליפה: נרשמה עלייה קלה, בעיקר בשל התעניינות מוקדמת ייתכן ירידה בהמשך ככל שזרימת היבול תגבר.
- סין: נוקטת בזהירות ברכישות – מלאים קיימים גבוהים מהצפוי עקב חוזים מיותרים מהשנה הקודמת ויבול מקומי משמעותי שצפוי להיכנס לשוק החל מאוגוסט. פעילות מוגבלת מסין עלולה להפעיל לחץ כלפי מטה על מחירים.

### מגמות חיוביות

- מלאים נמוכים של ליבות ואגוזים בקליפה צפויים לתמוך במחירים בטווח הקצר.
- ביקושים מתמשכים בשווקי יעד ממשיכים לתמוך במחירים יציבים לרבעון הבא.
- התחלת רכישות מצד סין – במידה ותתחזק, תוביל לעליות מחירים.

### מגמות שליליות:

- יבול חזק צפוי בסין – מה שעלול להפחית את הייבוא וללחוץ את המחירים.
- גידול בהיצע הכולל עשוי להוביל לריכוך המחירים בהמשך העונה.
- מחירים גבוהים של ליבות מקדמיה מעודדים מעבר של קניינים לאגוזים זולים יותר כתחליף.

### ✓ המלצת בלו סטאר: מעקב אקטיבי ורכישה הדרגתית

השוק שומר על איזון בין ביקוש חזק למלאים נמוכים, אך קיימת אפשרות להיפוך מגמה במחירים ברגע שהיבולים יזרמו במלואם. מומלץ לרוכשים ארגוניים לשקול התחייבות הדרגתית, תוך בחינה שוטפת של פעילות השוק הסיני והצעות מיצרנים באפריקה ואוסטרליה. לתעשיות ייצור ואפייה – מומלץ להבטיח מלאי לטווח הבינוני, במיוחד אם ליבות מקדמיה הן רכיב עיקרי בפורטפוליו.

## פיסטוקים – סקירת שוק יוני 2025

יבול 2024 עומד על 1.11 מיליארד פאונד. עם מלאי מעבר של 185 מיליון פאונד, מלאי הברוטו הכולל עמד על 1.29 מיליארד פאונד. לאחר התאמות לכיווץ (shrinkage) נוסף של כ-30 מיליון פאונד מהחודש שעבר, המלאי המתואם הנוכחי מסתכם ב-1.11 מיליארד פאונד. הזמינות הכללית מוגבלת, ובמיוחד עבור חומר גלם לליבות פיסטוק – מצב היוצר לחצים שוקיים במקטעי עיבוד ומזון מתועש.

### משלוחים

- משלוחים מקומיים (אפריל): הסתכמו ב-17 מיליון פאונד – ירידה חדה של 23% לעומת מרץ.
- ייצוא (אפריל): הסתכמו ב-52 מיליון פאונד – ירידה של 17% לעומת החודש הקודם.
- אירופה: מגמה חיובית – למשל, גרמניה רשמה 8 מיליון פאונד (עלייה של 50% לעומת מרץ).
- אסיה/סין: ירידה חדה – סין קלטה רק 2 מיליון פאונד, לעומת 16 מיליון בחודש הקודם. הפחתה זו משפיעה משמעותית על הביצועים באסיה.
- יתרת המלאי הזמין כיום עומדת על כ-427 מיליון פאונד, הצפויה להישלח במהלך ארבעת החודשים הקרובים.

### מגמות חיוביות:

- ביקושים יציבים לליבות פיסטוק כתוצאה מטרנדים תעשייתיים (חטיפים טבעיים, מאפים פרימיום).
- הביקוש האירופי נותר חזק, במיוחד במדינות מפתח כמו גרמניה.
- השפעות של נזקי מזג אוויר (כפור וסופות) בעונות אחרות מעלות חששות לירידה באספקה ממקורות מתחרים בעתיד.

### מגמות שליליות:

- ציפייה ליבול גדול לעונת 2025/26 – עלולה להוביל ללחצי ירידת מחירים במהלך הרבעון האחרון של השנה.
- חוסר ודאות לגבי מדיניות מכסים אמריקאית עשוי להוביל לפגיעה ביצוא לשווקים מבוססים, וליצירת עודפי מלאי פנימיים.

### המלצת בלו סטאר: מעקב שוק והיערכות להוזלה אפשרית

בכון לעכשיו, זמינות חומר גלם מוגבלת תומכת במחירים, בעיקר בליבות, אך תחזיות ליבול גבוה לעונה הבאה, יחד עם ירידה ביצוא לסין, עשויות להוביל לתיקון מחירים החל מהרבעון הרביעי. מומלץ לתעשיות ייצור לעקוב אחר דינמיקת הביקוש בסין ובאירופה ולהיערך לאפשרות לרכישות במחירים נוחים יותר בהמשך הקיץ, בעיקר עבור חוזים לטווח ארוך או רבעון 4.

## אגוזי מלך צ'ילה – סקירת שוק יוני 2025

עונת הקטיף בצ'ילה הסתיימה. היבול לשנת 2025 גבוה ב-15% לעומת השנה הקודמת, אך נמוך ב-5% מהתחזיות המוקדמות של התעשייה.

- זנים ואיכות: צ'נדלר (Chandler) מהווה את מרבית היבול – נרשמה ירידה בגודל האגוזים וריבוי כתמים על הקליפה, אך איכות פנימית משופרת עם צבע בהיר ותשואה גבוהה.

### יצוא והתפתחויות שוק

בכון ל-30 באפריל, ייצוא אגוזים בקליפה מצ'ילה הגיע ל-3,574 טון – גידול של 98% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

טורקיה: עלייה של 201%-איטליה: עלייה של 176%-מרוקו: עלייה של 6%

צ'ילה ממשיכה לתפקד כספק מרכזי בשוק האגוזים העולמי, במיוחד עבור ענף הקמעונאות האירופי.

### מצב חוזים ותחזית שוק

- התחייבויות קיימות 41.7%: מהיבול כבר נמכר – ירידה של 12.8% לעומת השנה שעברה.

### תחזית שוק:

- המחירים נותרו יציבים, אך קיימת אי-ודאות בשל:
- מתחים במכסים
- תחרות מול אגוזים סיניים זולים
- סיכוני מזג אוויר
- ביקוש חזק לאגוזים בינוניים לעיבוד עלול להוביל למחסור מוקדם במקטע זה.

### מגמות חיוביות:

- יבול משופר בצ'ילה מהווה אלטרנטיבה איכותית בשוק תחרותי.
- ביקוש גובר באירופה, טורקיה והודו עשוי למנוע ירידת מחירים.
- איכות פנימית של הזן המרכזי גבוהה – מתאים לתעשיית המזון.

### מגמות שליליות:

- ירידה קלה מהתחזיות עלולה להגביל זמינות בהמשך.
- תחרות גוברת מול תמחור אגרסיבי מצד סין.
- עיכובים ברכישות קדימה – משקפים זהירות שוקית מצד חלק מהיבואנים.

### המלצת בלו סטאר: רכישה סלקטיבית מוקדמת

על רקע גידול בביקושים, אך עם זמינות מוגבלת של אגוזים בגודל בינוני ואיכות פנימית גבוהה, מומלץ לשוקי עיבוד וקמעונאות להתחייב לכמויות כבר בשלב זה. החשש ממחסור מוקדם עשוי להוביל ללחצי מחיר בהמשך הקיץ, במיוחד בקרב קניינים מהודו ואירופה.