

## בלו סטאר סחר ושיווק / סקירת שוק השקדים / 16 נובמבר 2025

### בלו סטאר סחר ושיווק / סקירת שוק השקדים האמריקאי / נובמבר 2025

#### סקירה ועמדת בלו סטאר

- דוח המשלוחים האחרון מציג נתונים חזקים לחודש אוקטובר, אך מאחורי המספרים מסתתר סיפור אחר. רוב המשלוחים והעסקאות בפועל שיקפו קניות שבוצעו באוגוסט, במחירי רצפה של \$2.50-2.65 לליברה, לפני עליית המחירים חזרה בספטמבר.
- כרגע היצוא הוא המנוע המרכזי, עם ביצועים מרשימים באירופה, וייטנאם והמזרח התיכון. מנגד, השוק המקומי בארה"ב ממשיך לדעוך והודו מהססת.
- היבול מצטייר כקטן מהצפוי, אך עדיין לא קיבלנו תמונה סופית. המחירים בשוק כרגע הם הגבוהים ביותר מתחילת העונה, אך הבסיס למגמה הזו עדיין לא ברור ולא ידוע כמה זמן יחזיק.

**בלו סטאר ממליצה על פעולה שקולה, עם בקרה על התחייבויות וקנייה ממוקדת בצרכים של עד 3 חודשים קדימה.**

#### נתונים עיקריים / משלוחי אוקטובר 2025

קטגוריה	ערך	שינוי חודשי	שינוי שנתי
משלוחים כוללים	249.2 מיליון ליב'	26%	-3.6%
יצוא	201 מיליון ליב'	36%	5.20%
שוק מקומי (ארה"ב)	48.2 מיליון ליב'	-2.7%	-28.5%
קליטת יבול (YTD)	1.698 מיליארד ליב'	—	-7.9%
התחייבויות פתוחות	561.5 מיליון ליב'	—	-16.7%
מלאי לא מחויב	982.2 מיליון ליב'	—	-1.5%

#### ניתוח שוק

- **יצוא:** אירופה ממשיכה להוביל את הביקוש עם עלייה של 31% לשנה כשספרד, גרמניה והולנד רשמו גידול דו-ספרתי. וייטנאם הציגה עלייה חריגה של 94% בעיקר כי הסחורה האמריקאית עוברת דרכה שהיעד הסופי הוא סין. המזרח התיכון רשם עלייה שנתית של 84%, עם דגש על דרישה לאיכות גבוהה.
- **שוק אמריקאי:** המשך חולשה עמוקה, 12 חודשים רצופים של ירידה במכירות. הקונים ממתנים למחירים נוחים יותר, אך בפועל העסקאות נעשות במחירים גבוהים יותר. הפער בין ציפיה למציאות בשוק המקומי נמשך.
- **הודו:** שוק שעדיין יושב על הגדר. משלוחי אוקטובר ירדו ב-4% מול שנה קודמת YTD, עומד על -29%. הקונים ההודים מחכים, אך חשופים למחסור, נקודת מפתח לשוק בהמשך הרבעון.
- **סין:** משבר ברור בשוק, ירידה של 75% מול שנה שעברה, הפחתת המכס האחרונה עשויה לתמוך, אך טרם השפיעה בפועל.
- **יבול:** קצב הקליטה איטי. סימנים לכך שהיבול יסתיים בין 2.56–2.65 מיליארד ליב' / נמוך מההערכה (2.8) שהעריכו בתחילת השנה!

#### מגמות מחירים

- מאז ספטמבר: עלייה של 10-15 סנט לליברה
- רמות מחירים גבוהות לעונה \$3.25–\$3.35 ל-NPS27/30
- על אף גל המשלוחים הגדול, המחיר לא נשחק אלא התחזק
- המשמעות: סחורה זולה יצאה החוצה מבלי לפגוע במבנה השוק

**המשלוחים של ספטמבר ואוקטובר נבנו על עסקאות של \$2.50–\$2.65, אך לא גררו ירידת מחיר, אינדיקציה למשמעת ואחדות בצד של המוכרים שכרגע לא מראים התקפלות.**

#### מסקנות

- השוק פעיל אבל לא בקצב שאנחנו רגילים אליו לתחילת עונה.
- קצב הקליטה של היבול החדש יחסית נמוך, הביקוש המקומי בארה"ב חלש ביותר, היצוא מתפקד.
- ההזמנות הגדולות באוקטובר הן תוצאה של עסקאות עבר במחירים זולים, ולא משקף את המציאות בשוק השקדים.
- כל שינוי בהודו או בקצב היבול עלול להטות את השוק במהירות.

## בלו סטאר סחר ושיווק / סקירת שוק השקדים / 16 נובמבר 2025

### המלצות בלו סטאר

- השוק הישראלי ריק משקדים כי כולם ציפו לירידה נוספת, אנחנו ממליצים לסגור עסקאות לפני סוף השנה להגעות ברבעון הראשון של 2026.
- כרגע השוק שומר על איזון עדין, אל תבנו על גל ירידות נוסף לפני סוף השנה.
- גם אם תימשך הירידה במכירות במחירי השוק הנוכחי, אין ערובה לירידת מחירים בטווח הקרוב
- קחו בחשבון שיבול קצר ומחסור עתידי עלולים להפגיע

### עסקאות שנעשו בפועל במהלך השבוע שעבר:

- ✓ נון פרייל 20-22 \$3.45-\$3.4
- ✓ 30-32 CAL \$3.07-\$3.05
- ✓ כרמל 25-27 \$3.17-\$3.12
- ✓ מולבנים טריהאוס \$3.85
- ✓ שקד טחון מולבן \$3.65 – \$3.4