

Ανάμικτες οι εκτιμήσεις για τη διέλευση το 2010

Η πολιτική της μείωσης των αποθεμάτων στη Γηραιά Ήπειρο όπως και το 2009 αποτελεί παρελθόν προς ανακούφιση των ευρωπαϊκών εταιριών διέλευσης. Τα περιθώρια κέρδους εξακολουθούν να είναι υπό πίεση.

Του
Σωτήρη Κρουστάλη

Τις πρώτες μέρες του νέου έτους δεν έχουν αλλιάξει και πολλά σε σχέση με το τελευταίο τρίμηνο του 2009 για την ευρωπαϊκή αγορά της διέλευσης, πλην του γεγονότος ότι μία νότα αισιοδοξίας φαίνεται να αναδύεται. Το παραπάνω πιθανόν έχει να κάνει με τη νέα διάθεση που πάντα φέρνει ο καινούργιος χρόνος, ωστόσο σίγουρα στηρίζεται και στη μικρή αύξηση των παραγγελιών, κυρίως από τους διανομείς / έμπορους που άδειασαν τις αποθήκες τους στο τέλος του περασμένου χρόνου και πλέον σιγά - σιγά τις ανανεώνουν.

Υπάρχει μία πραγματική ανακούφιση μεταξύ των ευρωπαϊών διελεστών επειδή το 2009 και συνακόλουθα η πολιτική μείωσης των αποθεμάτων που το χαρακτήρισε, αποτελεί παρελθόν. Μάλιστα αρκετές μονάδες διέλευσης στη Γηραιά Ήπειρο σχεδιάζουν αύξηση της πα-



ραγωγής το τρέχον έτος που σε πολλές περιπτώσεις θα φτάσει και το 10%. Ποσοστά που φαντάζουν μικρά σε σχέση με τις μέρες δόξας του 2007 ωστόσο είναι μία ευπρόσδεκτη πρόοδος.

Από την άλλη, άπαντες παραμένουν σε σύγχυση από τα επίπεδα που κινείται η τιμή πρωτόχυτου αλουμινίου στο LME που σε καμία περίπτωση δεν αντικατοπτρίζει τις θεμελιώδεις παραμέτρους της αγοράς, τουναντίον φαίνεται να τις αγνοεί. Η μηνιαία αύξηση της τιμής το Δεκέμβριο ήταν η μεγαλύτερη το 2009 και παρά το γεγονός ότι η αύξηση που έχει λάβει χώρα μέσα στον Ιανουάριο είναι μικρότερη, υπάρχουν εκτιμήσεις ότι θα ακολουθήσει ακόμα μία το Φεβρουάριο. Οι άνθρωποι του κλάδου γνωρίζουν ότι εν μέρη οι αυξήσεις οφείλονται σε κερδοσκοπικές κινήσεις και στρατηγικές. Παρά ταύτα τίποτα δεν κρατά για πάντα. Τα επίπεδα που κινείται η τιμή πρωτόχυτου θεωρούνται μη βιώσιμα και αναμένεται αργά ή γρήγορα πτώση.

Όσο όμως διατηρείται η παραπάνω κατάσταση, δεν υπάρχει άλλη επιλογή από την μετακίνηση του έξτρα κόστους στους πελάτες. Ακόμη και έτσι, οι διελεστές πρέπει να έχουν το κεφάλαιο για την

απόκτηση της (ακριβότερης) πρώτης ύλης και οι τράπεζες δυστυχώς εξακολουθούν να μη δανείζουν με ευκολία. Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι τα περιθώρια κέρδους να είναι υπό πίεση.

Η προσφορά πρωτόχυτου αλουμινίου χαρακτηρίζεται αδιαμφισβήτητητα από «στενότητα» στην Ευρώπη, το οποίο φαντάζει παράδοξο όταν τα αποθέματα στο LME ξεπερνούν τα 4,5 εκατ. τόνους. Το πρόβλημα έγκειται στο γεγονός ότι μεγάλο ποσοστό των υψηλών αποθεμάτων είναι «κλειδωμένα» σε οικονομικές συμφωνίες και άρα μη διαθέσιμα στη φυσική αγορά. Παρά την «στενότητα», η ζήτηση παραμένει σε χαμηλά επίπεδα και δεν είναι αρκετή για να δικαιολογήσει την αύξηση της τιμής στο LME.

Μέσα σε όλα αυτά, η επιβεβαίωση της Alcoa ότι θα αναστείλει τη λειτουργία των δύο μονάδων παραγωγής πρωτόχυτου αλουμινίου που διατηρεί στην Ιταλία, εντείνει περισσότερο τις ανησυχίες των ευρωπαϊκών μεταποιητικών βιομηχανιών σχετικά με την εύρεση πρώτης ύλης. Ωστόσο ήδη πλεόνασμα αλουμινίου αρχίζει να «κίτζεται» στην Κίνα και τη Μέση Ανατολή που μακροπρόθεσμα εκτιμάται ότι θα οδηγήσει την τιμή πρωτόχυτου χαμηλότερα.



Αρκετοί αναλυτές όπως αυτοί του MBR απορούν με τη διάθεση πολλών μεγάλων εταιριών να αυξήσουν την παραγωγή το τρέχον έτος, τη στιγμή που αυτές δηλώνουν ότι δεν έχουν καμία εκτίμηση του πως θα κινηθούν οι αγορές, πέρα από το συχνά επαναλαμβανόμενο γεγονός ότι τα έργα που ολοκληρώνονται δεν αντικαθιστούνται από νέα. Όλες αυτές οι αντικρουόμενες απόψεις και αντιλήψεις οδηγούν μερικές πιο συντηρητικές φωνές της αγοράς να δηλώνουν ότι η φετινή χρονιά δεν θα είναι καλύτερη από την περσινή.

Εικασίες μπορούν να γίνουν μόνο για το που οφείλεται η πρόθεση των μεγάλων εταιριών να αυξήσουν την παραγωγή. Πιθανόν έχει να κάνει με το ότι οι αναμενόμενες μειώσεις δυναμικότητας σε πολλές μικρές εταιρίες διέλησης σε Ισπανία και Ιταλία, ήρθαν να προστεθούν στον άγνωστο αριθμό «θουκέτων» της περασμένης χρονιάς. Επιπρόσθετα υπάρχουν φήμες ότι μία πολύ μεγάλη εταιρία διέλησης μετά από σημαντικές απώλειες το 2009, θα προχωρήσει σε εξορθολογισμό των πρεσών της και συνακόλουθα σε μείωση της δυναμικότητας το 2010.

Η αύξηση των παραγγελιών που έγινε τον Ιανουάριο όπως προαναφέρθηκε αποδίδεται στην ανανέω-

Οι αντικρουόμενες απόψεις και αντιλήψεις οδηγούν μερικές πιο συντηρητικές φωνές της αγοράς να δηλώνουν ότι η φετινή χρονιά δεν θα είναι καλύτερη από την περσινή.

ση των αποθεμάτων που λαμβάνει χώρα στις βασικές ευρωπαϊκές αγορές. Υπάρχουν όμως και εξαιρέσεις



όπως στο Ηνωμένο Βασίλειο όπου ακόμα η πολιτική της μείωσης των αποθεμάτων παραμένει βασιλεύουσα, καθώς οι πελάτες αναμένουν πρώτα την πτώση της τιμής πρωτόχυτου για να κάνουν τις κινήσεις τους. Παρά το γεγονός ότι το τελευταίο τρίμηνο του 2009 ήταν καλύτερο από ότι αρχικά αναμενόταν, η αναζήτηση νέων χρηματικών πόρων για την αγορά (ακριβότερης) πρώτης ύλης είναι το νούμερο ένα πρόβλημα για τους διεπαστές στο Νησί.

Οι έμποροι από την άλιπη εμφανίζουν αύξηση των αποστολών 5% το Δεκέμβριο του 2009 σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2008, την οποία αποδίδουν στο γεγονός ότι οι τελεκοί καταναλωτές ξόδεψαν περισσότερα χρήματα για βελτιώσεις και παρεμβάσεις στις κατοικίες τους. Οι αντικρουόμενες αναφορές από διεπαστές και εμπόρους στην αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου πιθανόν να οφείλονται στο μεγάλο όγκο εισαγωγών προϊόντων διέλησης από την Κίνα.

Σημαντική διευκρίνιση

Στο συγκεκριμένο άρθρο αναφερόμαστε πάντα σε χρηματιστηριακές τιμές πρωτόχυτου αλουμινίου στο L.M.E. και όχι στις εμπορικές τιμές μπιγιέτας που χρησιμοποιούν οι βιομηχανίες διέλησης, οι οποίες διαμορφώνονται διαφορετικά.

Επιλεγμένοι ευρωπαϊκοί δείκτες ζήτησης ημιπροϊόντων αλουμινίου

Πηγή MBR

	2007	2008	Τρ. 3 08	Τρ. 1 09	Τρ. 2 09	Τρ. 3 09	Ιουλ.	Αυγ.	Σεπ.	Οκτ.	Νοε.
Ευρωζώνη μεταποιητικός δείκτης PMI	54,2	46,5	36,9	40,0	34,0	48,8	42,6	45,7	49,9	50,7	53,0
E.E 25 Βιομηχανική παραγωγή	108,4	105,7	98,9	92,1	90,7	91,9	91,1	91,4	92,1	92,3	91,7
Γερμανική Βιομηχανική παραγωγή	111,2	111,9	107,2	89,4	91,3	95,7	95,6	96,7	85,7	104,8	103,5
Γερμανική παραγωγή αυτοκινήτων (000's)	6199	6056	1278,1	1050,2	1279,1	1306,3	497,1	430,6	341,5	534,2	531,4
Γερμανικός δείκτης παραγγελιών δόμησης	69,6	73,0	78,4	76,5	84,9	87,8	86,5	88,6	86,9	87,8	88,1
Γαλλική Βιομηχανική παραγωγή	102,4	100,1	98,3	89,1	85,4	83,8	92,6	88,9	66,4	96,2	96,6
Γαλλική παραγωγή αυτοκινήτων (000's)	3150	2509	580,7	554,5	506,0	429,9	197,7	164,8	63,8	201,3	201,3
Γαλλικές οικοδομές υπό κατασκευή (000's)	432	333	26,8	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
H.B. Βιομηχανική παραγωγή	100,7	97,5	96,1	87,2	86,2	85,0	88,4	86,3	79,6	89,1	92,1
H.B. παραγωγή αυτοκινήτων (000's)	1616	1654	300,8	205,3	248,6	307,0	100,3	116,1	61,6	129,3	114,3
Ισπανική Βιομηχανική παραγωγή	106,2	98,6	90,7	82,7	82,6	80,0	86,0	91,4	61,5	87,1	87,9
Ισπανική παραγωγή αυτοκινήτων (000's)	2854	2483	452,2	453,1	453,1	453,1	196,1	216,6	90,1	226,3	210,1
Ισπανικές οικοδομές υπό κατασκευή (000's)	593,3	359,6	81,8	47,1	49,3	-	15,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Ιταλική Βιομηχανική παραγωγή	424,2	102,7	96,2	85,6	85,4	90,4	87,4	97,9	46,4	93,5	96,3
Ιταλική παραγωγή αυτοκινήτων (000's)	1415	1023	172,6	187,6	233,8	204,5	75,1	85,4	26,3	92,9	77,3
Ρωσική Βιομηχανική παραγωγή	115	118	116,8	99,7	100,2	106,8	102,4	107,2	104,0	109,3	110,2
Ρωσική παραγωγή αυτοκινήτων (000's)	-	1470	361,7	122,7	165,9	135,1	-	-	-	-	-