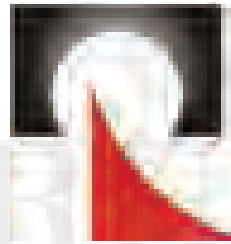


# Metal Bulletin



RUSAL

## ورود جدی یونایتد روسال به بازار

# منطقی شدن بازار آلومینیوم

محمد رضا خدرلو

تغییر است. عده دیگری نیز هشدار می دهند که روسال باید عرضه بیشتر آلومینیوم به بازار را متوقف کند تا باعث افزایش قیمت نشود.

به هر تقدیر آنچه که روشن است مثال شرکت های روسال و گلنکور اینترنشنال نمونه ای از تحولات اخیر در بازار جهانی فلز آلومینیوم است که باعث افزایش قیمت تا مرز ۱۷۰۰ دلار در تن شده است که از زمان تشدید بحران مالی در ماه نوامبر سال ۲۰۰۸ به

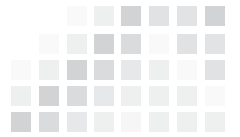
این طرف در جهان بی سابقه بوده است. به این ترتیب با تفاهم و همکاری پیش آمده بین بورس فلزات لندن و بورس آتی شانگهای؛ زمینه برای رشد سریع حق العمل و قیمت آلومینیوم مساعد شد و سبیلی از آلومینیوم روانه بازار چین گردید. در حقیقت شایعات قریب به واقعیت در مورد دو شرکت روسال و گلنکور باعث رونق قیمت جهانی آلومینیوم شده است. به بیان دیگر همین امر که روسال به نقدینگی نیاز داشت و محصولات خود را در تناژ بالا فروخت مهم ترین

این معامله به بهترین و بالاترین قیمت قابل تصور صورت گرفته است. اما آنچه مسلم است در این دادوستد، تخفیفات قابل توجهی لحاظ شده است.

یکی از فعالان بازار نیز معتقد است: "در صورتی که این معامله به قیمت تنی ۱۴۵۰ دلار صورت گرفته باشد؛ تا این لحظه به ازای هر تن بیش از ۲۰۰ دلار سود کرده است و بهترین گزینه برای شرکت گلنکور این است که یک انبار در بندر روتردام اجاره کند و کالای خریداری شده را تا مدتی ذخیره سازی نماید." از طرف دیگر براساس برخی آمار منتشر شده احتمال می رود تا شرکت روسال محصولات مازاد خود را بطور کامل فروخته باشد. دلالت و فعالان بازارهای فلزات اعتقاد دارند که محصولات خریداری شده توسط گلنکور اینترنشنال در اصل باید به کشورهای آسیایی بویژه ژاپن و کره جنوبی فروخته می شد. البته مضمیغه مالی باعث چنین اقدامی شده است و شرایط روز بروز در حال

قیمت آلومینیوم در بورس فلزات لندن با یک رشد بی سابقه نسبت به ماه های پایانی سال ۲۰۰۸ به بالاترین حد ممکن رسید. براین اساس هر تن آلومینیوم به مبلغ بیش از ۱۷۰۰ دلار در تن معامله شد. کارشناسان مهم ترین دلیل این افزایش قیمت را تضمین خرید دست کم نیم میلیون تن آلومینیوم از شرکت یونایتد روسال توسط شرکت گلنکور اینترنشنال اعلام کرده اند. شرکت یونایتد روسال PYCAJI که از کمبود نقدینگی بشدت رنج می برد؛ تاکنون بین ۵۰۰ هزار تن تا ۹۰۰ هزار تن آلومینیوم به گلنکور اینترنشنال فروخته است. گفتنی است که شرکت خریدار بزرگ ترین و ثروتمند ترین تجارتخانه فلزات و سهامدار ۹/۷ درصد از کل سهام روسال محسوب می شود.

اگرچه شرایط و مفاد این قرارداد روشن نیست اما به گفته فعالان بازار؛ معامله مذکور با قیمت بسیار ناچیزی صورت گرفته است. یک منبع مطلع نیز در گفت و گو با نشریه متال بولتن:



# Metal Bulletin

یکی از مدیران ارشد بورس فلزات لندن نیز ضمن تایید این اقدام اعلام کرد در صورتی که گلینکور اینترنشنال وارد عرصه نمی شد؛ ممکن بود شرکت روسی روسال اقدام به دامپینگ آلومینیوم به بازارهای جهانی بنماید که آثار زیانباری برای بازار به همراه می آورد. گفتنی است که ۴/۴۷ میلیون تن از این شمش های آلومینیومی در LME عرضه شد اما مابقی آن به عنوان یک ذخیره سودمند در اختیار گلینکور اینترنشنال قرار دارد و وارد چرخه داد و ستد نشده است.

در چنین شرایطی لازم به یادآوری است که میزان حواله های خرید آلومینیوم در اروپا در حال افزایش است اما حواله های خریداران ژاپنی چندان قابل توجه نیست و تنها ۱۲۵ تن شمش آلومینیوم مربوط به ژاپنی ها در انبارهای بورس فلزات لندن نگهداری می شود.

منبع: متال بولتن

مهلت کوتاهی مطالبه کرد و بلافاصله اقدام به عرضه نیم میلیون تن شمش آلومینیوم نمود. در طرف مقابل شرکت گلینکور یکی از معدود شرکت های صاحب نقدینگی است که در بازار

## فروش محصولات روسال در تناژ بالا را می توان مهم ترین عامل افزایش قیمت آلومینیوم و به نوعی شوک قیمتی آن دانست



منتظر فرصت های طلایی برای خرید است. بنا به اطلاعات منتشر شده از سوی نشریه متال بولتن؛ شرکت گلینکور با شنیدن خبر نیاز مالی روسال اقدام به گشایش خط اعتباری به مبلغ ۶/۶۵ میلیارد دلار برای شرکت روسی نمود.

شوک قیمتی را در جهت بالا به بازار این فلز وارد نمود.

راهبرد شرکت روسال در زمینه فروش نیم میلیون تن شمش آلومینیوم که یک هشتم ظرفیت سالانه آن شرکت محسوب می شود بر این است که نخست از دامپینگ آلومینیوم به بازار و تخریب قیمت ها و حق العمل معاملات بپرهیزد و در درجه دوم نیازهای مالی خود را برطرف نماید. در چنین شرایطی راهبردی ترین اقدام شرکتی مانند گلینکور اینترنشنال نیز می تواند جمع آوری شمش های ارزان قیمت از سطح بازار باشد که به نازلترین قیمت خرید و فروش می شود و به عقیده کارگزاران بورس می تواند به سهم بازار چنین شرکت هایی صدمه وارد کند. چندی پیش موعد پرداخت بدهی ۷ میلیارد دلاری شرکت روسال روسیه به عنوان غول آلومینیوم سازی فرارسید. در این هنگام شرکت برای ادای دیون خود در قبال وام دهندگان

