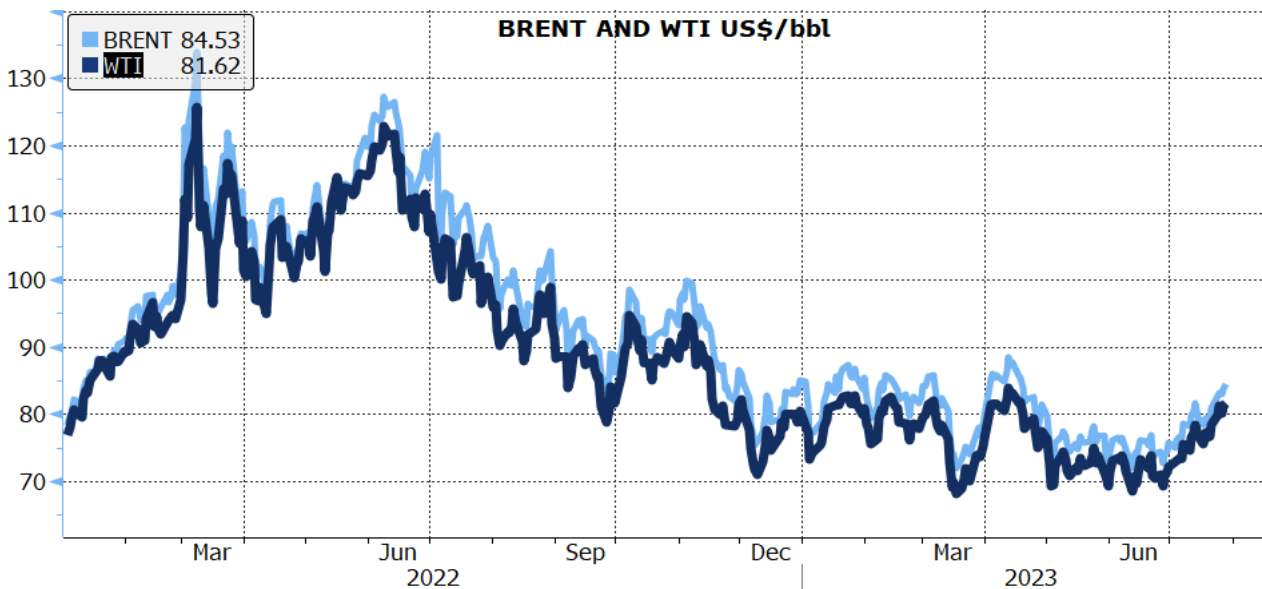


### תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

**30/07/2023**

#### התפתחות מחיר הנפט

מגמת העלייה במחירי הנפט נמשכה במהלך השבוע החולף ומחירי חבית נפט מסוג BRENT הגיע לכ-84.5 דולרים לחבית. זאת, על רקע הצמיחה המהירה מהצפוי בכלכלת ארה"ב ברביע השני, אשר מפחיתה את החששות מפני כניסה למיתון בכלכלה האמריקאית ומרמזת על ביקושים חזקים לנפט בארה"ב, זאת יחד עם צמצום תפוקת הנפט של ערב הסעודית והצפי לצמצום יצוא הנפט הרוסי.



Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

30-Jul-2023 14:45:33

#### הביקוש וההיצע הגלובליים

US inventories, thousands barrels				
	Current Week	Prev. Week	Change	Percent Change
Crude Oil	456,820	457,420	- 600	- 0.1%
Cush Oklahoma Crude	35,739	38,348	- 2,609	- 6.8%
Total Motor Gas	217,600	218,386	- 786	- 0.4%
Distillate Fuel Oil	117,949	118,194	- 245	- 0.2%
US Refinery inputs				
Crude Oil, (kbpd)	16,478	16,585	- 107	- 0.6%
Refinery Utilization, %	93.4	94.3	...	- 0.9
US flows, thousands bpd				
Imports	6,367	7,175	- 808	- 11.3%
Exports	4,591	3,814	777	20.4%
Net imports	1,776	3,361	- 1,585	- 47.2%

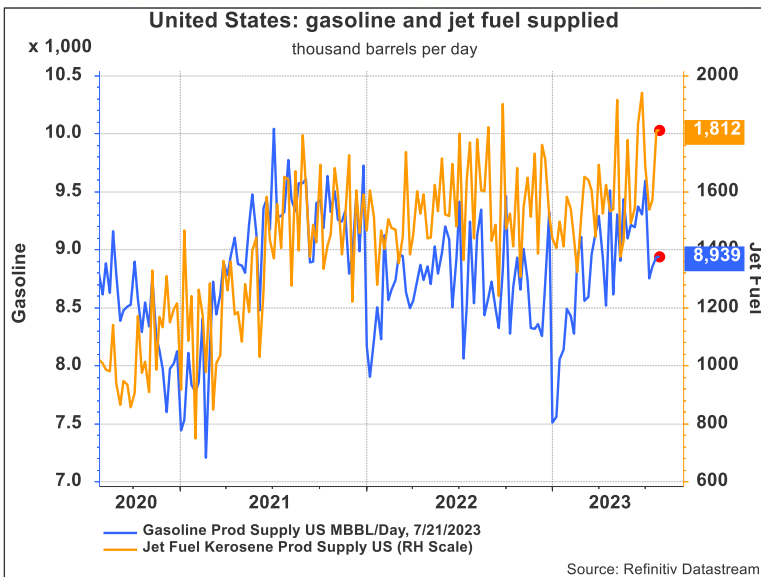
התשומות לזיקוק נפט גולמי בארה"ב ירדו בכ-107 אלף חביות ביום, במהלך השבוע שהסתיים ב-21 ביולי 2023, והגיעו לממוצע יומי של כ-16.5 מיליון חביות ביום. זאת, על רקע ירידה בשיעור הניצולת של בתי הזיקוק, אשר נותרה ברמה גבוהה היסטורית של 93.4%, אך קצת נמוכה מזו שנרשמה באמצע חודש יולי. על אף ירידה זו בשיעור הניצולת, מלאי הנפט המסחרי בארה"ב קטן בכ-600 אלף חביות, ירידה אשר

הייתה קטנה מאשר הציפיות שהיו בשוק, והוא הגיע לרמה של כ-456.8 מיליון חביות נפט. למרות המשך התכווצות מלאי הנפט, הפער בין רמת המלאי הנוכחית לרמה הממוצעת בתקופה זו בחמש השנים האחרונות

# חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

אגף כלכלה – דר' גיל מיכאל בפמן כלכלן ראשי ובניהו בולוטין



עלה ורמת המלאי הנוכחית גבוהה בכ-2% ביחס למוצע בתקופה זו של השנה. התכווצות המלאי נתמכה גם על ידי ירידה בייבוא הנפט נטו, אשר נבעה מירידת יבוא הנפט ברוטו לצד עליית הייצוא. למרות הירידה בייבוא הנפט, הרמה בארבעת השבועות האחרונים הייתה גבוהה בכ-1% מייבוא הנפט בתקופה המקבילה אשתקד, מה שמרמז על ביקושים חזקים של השוק המקומי יחסית לתקופה המקבילה אשתקד, זאת על אף החששות שהיו מפני כניסה למיתון.

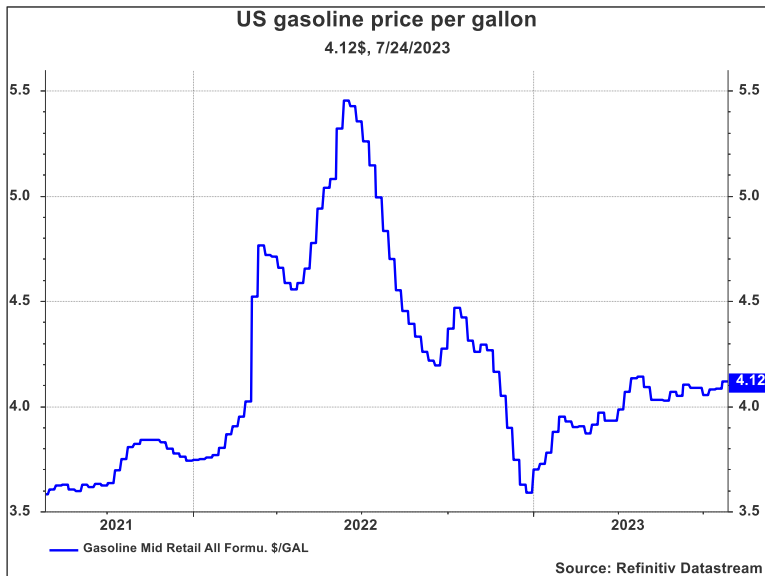
מלאי הדלק של ארה"ב ירד בשבוע

שהסתיים ב-24 ביולי 2023 בכ-800 אלף חביות, ורמת מלאי התזקיקים נמוכה בכ-7% מהרמה הממוצעת בתקופה זו של השנה בחמש השנים האחרונות. לצד זאת, מלאי התזקיקים ירד גם כן בתקופה זו, אך במידה פחותה יותר (כ-200 אלף חביות) והוא מצוי ברמה הנמוכה בכ-14% מרמת המלאי הממוצעת בעונה זו של השנה. רמות נמוכות אלה של המלאים מגבירות את הרגישות של השוק לתנודות בטווח הקצר כתוצאה משינויים באיזון שבין ההיצע והביקוש בשוק.

כלכלת ארה"ב צמחה ברביע השני של 2023 יותר מהצפוי ובסך הכול התוצר צמח במחצית הראשונה של השנה בקצב הפוטנציאלי. צמיחה זו מרמזת על כך שהכלכלה האמריקאית לא תיכנס למיתון במחצית השנייה של 2023, על אף החששות שהיו עד כה, מה שצפוי לתמוך בביקושים גדולים יותר לנפט ולמוצריו. זאת, בפרט לאור הצפי להמשך ירידת קצב האינפלציה, מה שעשוי לתמוך בצריכה הפרטית ובהשקעות וכתוצאה מכך גם בביקושים של משקי הבית לדלק ושל התעשייה לנפט.

רוסיה החלה לצמצם את יצוא הנפט על מנת שהיא תוכל לעמוד בהתחייבותה להפחית את יצוא הנפט באופן וולונטרי ולהערכת שר האנרגיה הרוסי, היא צפויה לעמוד בהתחייבותה, מה שיקטין את היצע הנפט הגלובלי. במידה והיא אכן תשמור על מדיניות זו, מחירי הנפט עלולים להמשיך לעלות, בפרט אם קבוצת OPEC+ תצמצם את מכסות הייצור, מה שאף עלול להאיץ את קצב עליית מחירי הנפט, או במידה שערב הסעודית תחליט על המשך צמצום ייצור הנפט שלה באופן וולונטרי, כפי שהיא החליטה בפגישה הקודמת.

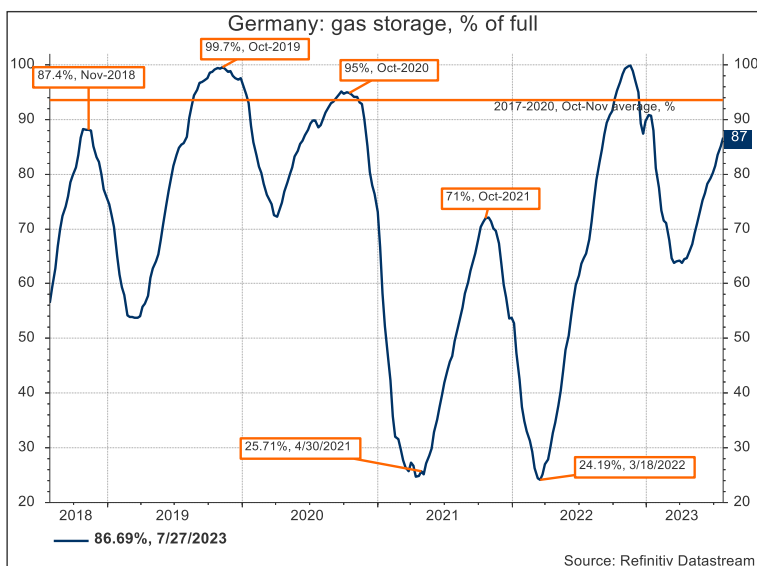
קבוצת OPEC+ צפויה להיפגש לקראת סוף השבוע (4 באוגוסט) ולבחון את מצב השוק, על מנת להתאים את מדיניות מכסות הייצור של הקבוצה במידה ויהיה צורך בכך. העלייה האחרונה במחירי הנפט, חלה על רקע הפחתת אספקת הנפט הוולונטרית של ערב הסעודית וההבטחות של רוסיה לצמצום אספקת הנפט שלה לשוק הגלובלי, מה שכלל הנראה יותר את הצורך של הקבוצה לצמצם את מכסות הייצור. עם זאת, קיימת אפשרות שערב הסעודית תתנה את המשך צמצום הנפט הוולונטרי שלה בצמצום המכסות של שאר חברות הקבוצה על אף ההתנגדות הצפויה מצד יצרניות נפט אחרות במפרץ הפרסי בדגש על איחוד האמירויות ועיראק. במידה וערב הסעודית לא תמשיך את הצמצום הוולונטרי של ייצור הנפט שלה והקבוצה לא תשנה את מכסות הייצור, אזי היצע הנפט בשוק הגלובלי עשוי לגדול, על אף צמצום יצוא הנפט הרוסי, ולתמוך בירידה מסוימת של מחיר הנפט בטווח הזמן הקצר. זאת, בפרט לאור ההיחלשות הצפויה בפעילות הכלכלית של סין יחסית לציפיות שהיו במחצית הראשונה של השנה.



הביקושים לדלק בארה"ב המשיכו לעלות בשבוע שהסתיים ב-21/7/2023 לכ-8.94 מיליון חביות ביום, אך הם נותרו נמוכים מהרמות שהיו במהלך חודש יוני ובפרט מהרמה הגבוהה שנרשמה בשבוע הראשון של חודש יולי. להערכתנו, הביקושים צפויים להישאר חזקים בשבועות הקרובים, בשל עונת התיירות המאופיינת בנסיעות רבות בארה"ב, אך עלייה חדה במחירי הדלק עלולה להכביד על המשך צמיחת הביקושים של משקי הבית.

מחירי הדלק בארה"ב עלו בחודשים האחרונים ובשבוע שהסתיים ב-

21/7/2023 הם הגיעו לרמה הגבוהה ביותר מחודש נובמבר אשתקד. עליית מחירי הדלק לצרכן מגבירה את האתגר עבור הממשל האמריקאי להפחית את שיעור האינפלציה, המצוי מעל היעד. עליית המחירים נובעת בעיקרה מרמות נמוכות של מלאי הדלק והתזקיקים ביחס לעונה זו במאגרים של ארה"ב ושל סינגפור, אשר מהווים מרכזי הפצה משמעותיים של תזקיקים לשוק הגלובלי. לאחרונה, הפסקות לא צפויות של פעילות בתי הזיקוק, תרמו גם כן לירידה בהיצע הדלק והתזקיקים האחרים בשוק ולעליית המחירים.



הביקושים לדלק מטוסים בארה"ב נותרו תנודתיים, והם עלו בשבוע שהסתיים ב-21/7/2023 מ-1.57 ל-1.81 מיליון חביות ביום, לאחר שבשבוע האחרון של חודש יוני הם היו קרובים לרמת השיא.

### משק הגז הטבעי

מחיר הגז טבעי בארה"ב ירד בשבוע החולף והגיע ל-2.60 דולרים ל-MMBTU, אך נותר גבוה ביחס למחיר שהיה בחודשים האחרונים, זאת בשל גל החום שפקד חלק מהמדינות בארה"ב, אשר מגביר את הביקושים לחשמל וכתוצאה מכך גם את הביקושים לגז טבעי.

באירופה, מחיר הגז הטבעי (TTF) ירד גם כן בשבוע החולף והגיע לכ-26 אירו ל-MWh. זאת, בהמשך למגמת הירידה מאמצע חודש יוני, לאחר שהוא עלה בשבועיים הראשונים של יוני לכ-40 אירו ל-MWh. מגמת הירידה נתמכת על ידי מאגרי הגז הטבעי באירופה שהמלאי בהם מצוי ברמה גבוהה, כך שאין חשש למחסור בגז טבעי בתקופה הקרובה. להערכתנו, התחממות מזג האוויר בארה"ב עלולה להביא לעלייה נוספת במחיר הגז

# חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

אגף כלכלה – דר' גיל מיכאל בפמן כלכלן ראשי ובניהו בולוטין

בטווח הזמן הקצר. יחד עם זאת, אנו מעריכים שמחירי הגז הטבעי בארה"ב לא יעברו בשבועות הקרובים את הרמה של כ-3 דולרים ל-MMBTU.

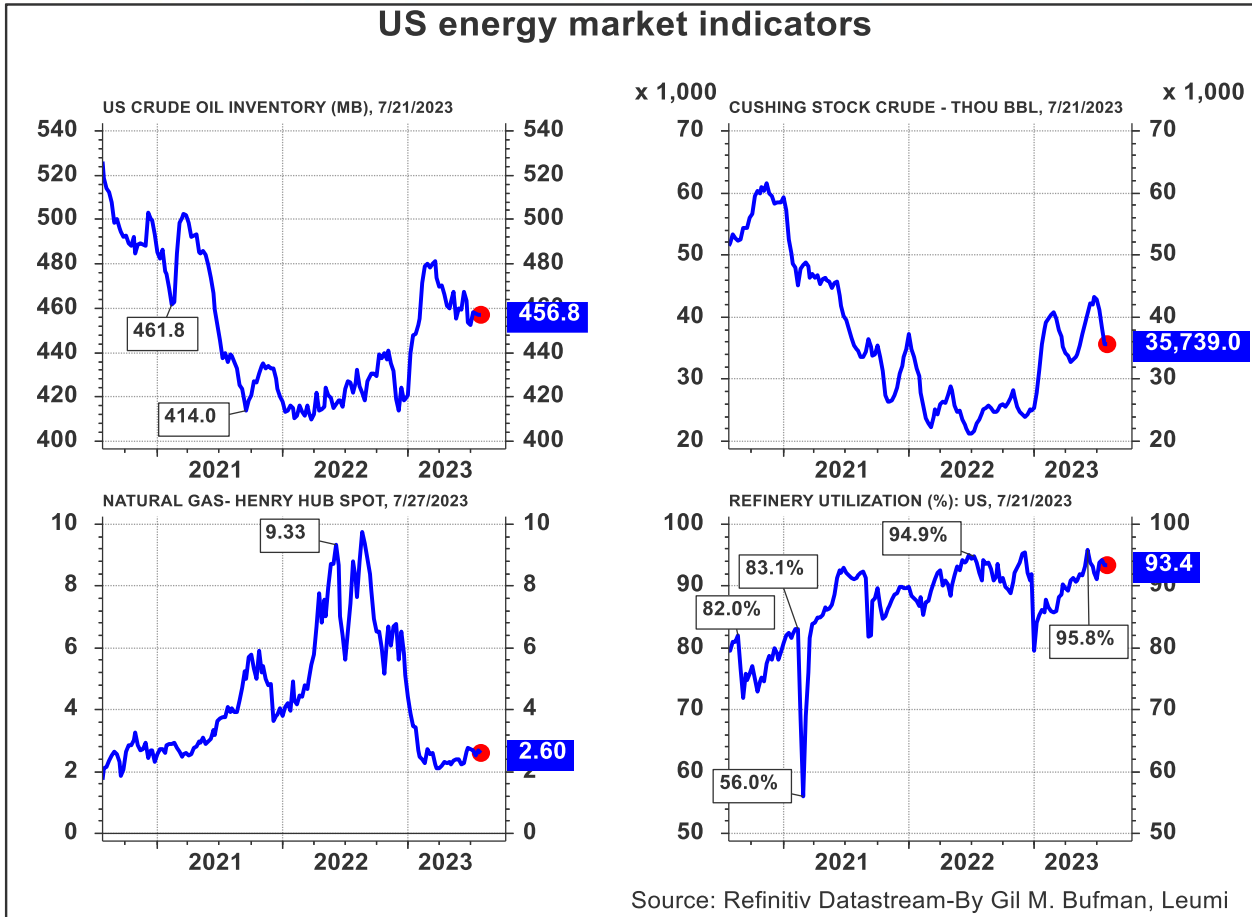
## הצפי לטווח הבינוני

מחיר הנפט צפוי להיות מושפע בעיקר מהחלטות של קבוצת OPEC+ בטווח הקרוב בנוגע למכסות הייצוא של כלל חברי הקבוצה וכן בנוגע לקיצוצים וולונטריים בייצור או בייצוא הנפט של ערב הסעודית ורוסיה, אשר עלולים להביא לירידה בהיצע הנפט הגלובלי, על אף הצפי לגידול מסוים בתפוקת הנפט של ארה"ב. הירידה בחששות מפני מיתון בכלכלת ארה"ב במחצית השנייה של 2023, בפרט לאחר צמיחת הפעילות הכלכלית של ארה"ב ברביע השני של השנה, עשויה לתמוך בביקושים לנפט. מעבר לכך, רכישות הנפט על ידי ממשלת ארה"ב, במטרה להגדיל חזרה את המלאי האסטרטגי, יתמוך גם כן בביקושים. חידוש היחלשות הדולר מהווה גורם נוסף הצפוי לתרום לזחילה של מחיר הנפט, הנקוב בדולרים, כלפי מעלה. במבט כולל, המחיר לחבית מסוג ברנט צפוי להיות בהמשך 2023 סביב רמה של סביב כ-88-80 דולר לחבית.

### Energy prices: Forwards, 28/07/2023

	Spot	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	2023	2024	2025	2026
NYMEX WTI \$/BBL	80.6	78.5	78.3	77.1	75.8	76.3	75.2	70.9	67.4
ICE Brent \$/BBL	85.0	83.8	82.4	81.1	80.0	81.1	79.5	75.8	72.8
NYMEX Henry Hub	2.64	2.62	3.50	3.41	3.22	2.72	3.54	4.00	4.01
UK NBP Nat Gas	63.2	76.3	128.1	133.7	126.6	100.4	134.3	118.4	98.2
ICE TTF EUR/MWh	25.8	30.9	49.8	51.9	50.6	40.3	52.4	45.5	35.7
Coal Ric Bay \$/MT	93.3	103.4	118.2	121.0	119.8	119.2	121.2	119.5	119.8

### US energy market indicators



הנתונים, המידע, הדעות והתחזיות המתפרסמים בחוברת זו (להלן - "המידע") מסופקים כשרות לקוראים ואינם משקפים בהכרח את עמדתו הרשמית של הבנק. אין לראות בהם המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא, או הצעה או הזמנה לקבלת הצעות, או ייעוץ - בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא - לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן.

במידע עלולות ליפול טעויות ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין התחזיות המובאות בחוברת זו לתוצאות בפועל. הבנק אינו מתחייב להודיע לקוראים בדרך כלשהי על שינויים כאמור, מראש או בדיעבד.

לבנק ו/או לחברות בנות שלו ו/או לחברות הקשורות אליו ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי מהם עשוי להיות מעת לעת עניין במידע המוצג בחוברת, לרבות בנכסים פיננסיים המוצגים בה.

© כל הזכויות שמורות