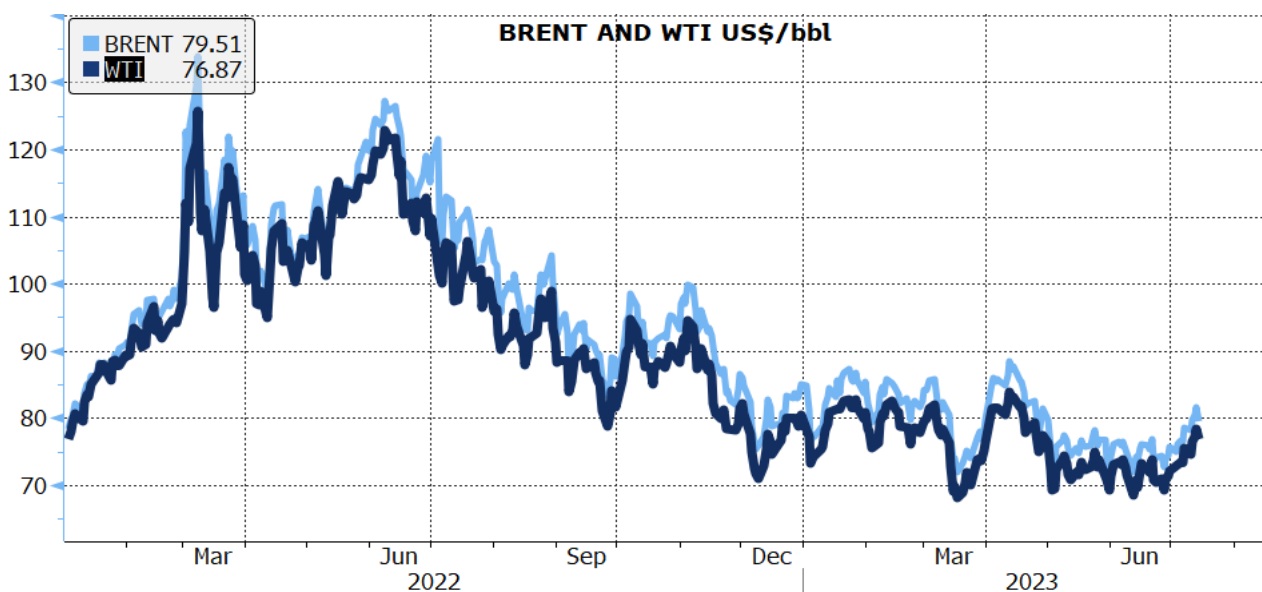


תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

16/07/2023

התפתחות מחיר הנפט

מחירי הנפט המשיכו ועלו מאז תחילת החודש והגיעו לכ-80 דולר לחבית מסוג ברנט. ברקע לעלייה זו היו מספר גורמים ובהם: היחלשות הדולר בעולם, מהלכי סעודיה להפחתת הייצור וגם שיפור מסוים בנתוני הפעילות הכלכלית בארה"ב, מאז ה-28/6/2023 מחיר הנפט עלה מכ-72 דולר לחבית לכ-80 דולר לחבית



Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

16-Jul-2023 08:07:06

מסוג ברנט.

הביקוש וההיצע הגלובליים

התשומות לזיקוק נפט גולמי בארה"ב היו בממוצע 16.7 מיליון חביות ביום במהלך השבוע שהסתיים ב-7 ביולי 2023, היקף שהיה 630 אלף חביות ליום יותר מהממוצע של שבוע שלפני כן. בתי הזיקוק פעלו בשיעור ניצולת של 93.7%, אשר מהווה עלייה. יבוא נפט גולמי לארה"ב היה בממוצע 5.9 מיליון חביות ליום בשבוע שעבר, המהווה ירידה של כ-1.2 מיליון חביות ליום מהשבוע הקודם, דבר הממשיך מגמה של השבועות

האחרונים. גם היצוא ירד, כך שנרשמה עלייה של כ-599 אלפי חביות ליום ביבוא נטו (כ-4.2 מיליון חביות בסך הכול), גורם שתורם לעליית מלאי הנפט הגולמי המסחרי בארה"ב (למעט המלאי האסטרטגי) ב-5.9 מיליון חביות ל-458.1 מיליון חביות, רמה שהינה כ-1% מעל לממוצע של חמש

US inventories, thousands barrels				
	Current Week	Prev. Week	Change	Percent Change
Crude Oil	458,128	452,182	5,946	1.3%
Cush Oklahoma Crude	41,239	42,844	-1,605	-3.7%
Total Motor Gas	219,452	219,456	-4	0.0%
Distillate Fuel Oil	118,181	113,366	4,815	4.2%
US flows, thousands bpd				
Imports	5,880	7,038	-1,158	-16.5%
Exports	2,144	3,901	-1,757	-45.0%
Net imports	3,736	3,137	599	19.1%

השנים האחרונות בתקופה זו של השנה.

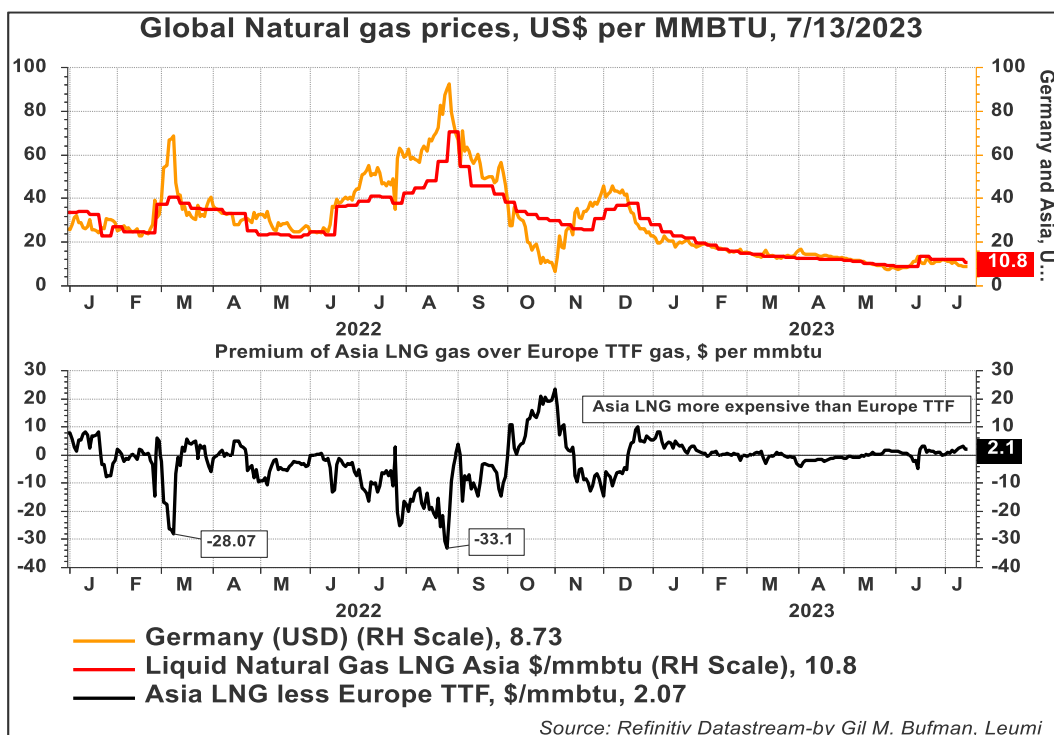
סוכנות האנרגיה הבינלאומית מעריכה שצריכת הנפט העולמית גדלה בשנת 2023 ב-2.2 מיליון חביות ביום, עם הפחתה של בערך 220,000 חביות ליום יחסית לתחזית מהחודש שעבר. למרות העדכון, הביקוש צפוי להגיע לרמת שיא בהמשך השנה הנוכחית, כך שעדיין מדובר ברמת ביקוש גבוהה. מדובר בשיא של כל הזמנים של ביקוש של כ-102.1 מיליון חביות ביום בממוצע השנה. כ-70% מהגידול בצריכה מגיע מסין מכיוון שהיא מרחיבה שימושים פטרוכימיים, זאת למרות הפופולריות הגוברת של כלי רכב חשמליים בסין, עם רמות יעילות אנרגטית גבוהות יחסית.

הביקוש לנפט מאוים מן הסביבה הכלכלית המתגרת, של "נחיתה רכה" גלובלית וגם על רקע ההידוק של המדיניות המוניטרית, אך כנגד, רמות המלאי העולמיות הן הגבוהות ביותר מזה שנתיים. צמצום האספקה על ידי הסעודים קוזז על ידי יצרנים אחרים, כמו איראן וארה"ב, שהגדילה תפוקה ויצוא, ובהתחשב באפשרות שהביקוש ייחלש, נראה שהשווקים לא יתהדקו בצורה חדה בחודשים הבאים.

משק הגז הטבעי

מחיר הספוט של גז טבעי נזולי (LNG) באסיה עבר את זה של אירופה על פי מדד ה-TTF האירופי, זאת לאחר שנסחר בהנחה יחסית במהלך חלק ניכר משנת 2022. הפרמיה החיובית של ה-TTF שהייתה ב-2022 נראית כתופעה זמנית שנוצרה על ידי השינויים ביצוא הגז באמצעות צנרת של רוסיה לאירופה, זאת על רקע המלחמה באוקראינה וסנקציות שהוטלו. זה יצר מצב של התייקרות זמנית וחריגה על רקע מחסור של גז לאירופה.

פרמיית המחיר החיובית, הקטנה, של ה-LNG לאסיה היא ככל הנראה על רקע הביקוש האירופי החלש יותר לאחרונה. התנודות הגדולות בפרמיית הגז לאסיה נרשמו בשנת 2022, כאשר יבוא ה-LNG זינק במאמץ לקזז את הנפילה בזרימת הגז הטבעי דרך צינורות מרוסיה. מבחינת הרכב הביקוש על פי מדינות, היבוא של יפן

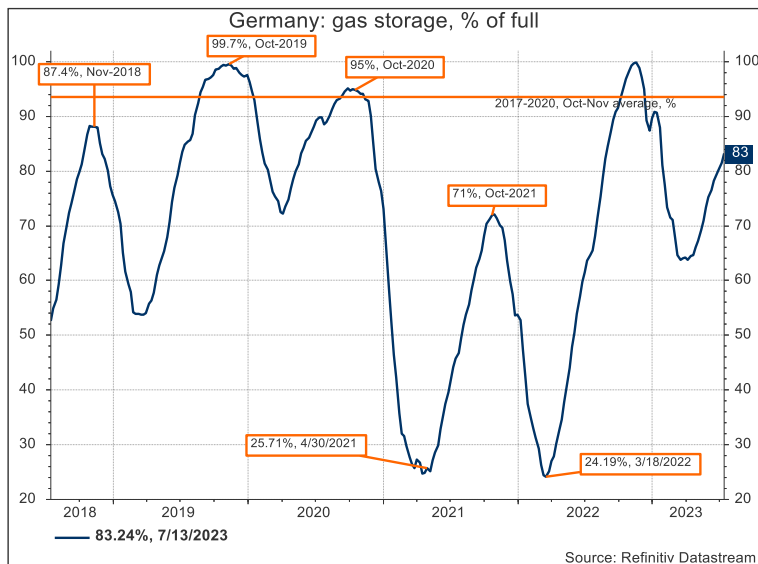


היה נמוך ב-17.5% ביוני 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בחלקו בגלל הפעלה מחדש של מתקנים גרעיניים שם ותוספת של מקורות אנרגיה מתחדשת, כך שהמצב בתחום זה של יפן די נוח. היבוא של הודו ירד גם הוא ב-11%. לעומת זאת, היבוא של סין עלה ב-28% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, זאת על רקע רמת בסיס נמוכה בשנה שעברה, מחירים נוחים יותר ומזג אוויר חם במיוחד שיצר ביקוש רב לחשמל לצרכי מיזוג ולקירור.

צפוי שמחיר ה-LNG של אסיה ישמור על פרמיה חיובית קטנה ביחס ל-TTF האירופאי עד לסוף השנה וזאת מהסיבות הבאות: ה-LNG יקר יותר לשינוע יחסית לגז דחוס המועבר בצינור, והולכת גז בצינור עדיין מהווה כ-65% מהאספקה של אירופה. צפויה צמיחה נמוכה ברכישות ה-LNG באירופה, זאת לנוכח רמות המלאי הגבוהות שיש כיום של גז באירופה. לבסוף, ההאטה היחסית בצמיחה הכלכלית של אירופה מול אסיה צפויה לבוא לידי ביטוי בגידול מתון בביקוש לגז מצד אירופה יחסית לאסיה. צפויה צמיחה חזקה יחסית בביקוש לחשמל באסיה, זאת על רקע ירידה בתפוקה ההידרואלקטרית, מה שיגביר את הביקוש לגז מצד אסיה. השיבשים האקלימיים הובילו לתנאים יבשים באסיה ויש פחות מים לשם יצור ההידרואלקטרי של חשמל ושימוש בפחם, שהוא מזהם מאוד, הולך ופוחת.

מצד ההיצע, יש לציין שהגדלת יצוא הגז הטבעי הנוזלי (LNG) סיעה לארצות הברית להפוך ליצואנית נטו של גז טבעי משנת 2017. מסופי ייצוא חדשים הגדילו את היצוא האמריקני של LNG מדי שנה מאז 2016, ולכן ארצות הברית הינה אחת משלוש המדינות המובילות בייצוא LNG בעולם, זאת יחד עם קטאר ואוסטרליה. יצוא LNG בארה"ב ימשיך לצמוח בשנת 2024, כאשר שני פרויקטים חדשים של LNG יתווספו. תנאי שוק הגז הטבעי הבינלאומי הם חיוביים כיום עבור הרחבת יצוא ה-LNG מארה"ב. מחירי הגז הטבעי באירופה ובאסיה הם גבוהים יחסית בהשוואה למחירי הגז הטבעי בארה"ב. לכן, יצוא ה-LNG האמריקני ימשיך להחליף גז

טבעי שהגיע בעבר דרך צינור מרוסיה לאירופה. צמיחה מועטה יחסית ביכולת הייצוא העולמית של LNG ממדינות אחרות בשנתיים הקרובות תגדיל את הביקוש לאספקת LNG גמישה, בעיקר מארצות הברית, כדי לעמוד בצמיחת הביקוש העולמי.



ארגון האנרגיה האמריקאי צופה צריכת גז טבעי גבוהה בארה"ב עקב עלייה בביקוש למיזוג אוויר בקיץ הזה, זאת על רקע צפי לכך שחודשי יולי ואוגוסט יהיו חודשי קיץ חמים באופן יוצא דופן, מה שמגדיל את הביקוש למיזוג אוויר. ארגון האנרגיה צופה כ-4% יותר ייצור חשמל בארה"ב ממקורות

של גז טבעי ביולי ואוגוסט 2023 מאשר באותם חודשים של 2022. הגז הטבעי יספק כ-46% מהחשמל האמריקני במשך חודשיים אלה ויספק 41% מהחשמל האמריקני לשנה כולה. לכן, לא מפתיעה הזחילה כלפי מעלה במחיר הגז הטבעי בארה"ב לכ-2.55 דולר ל-mmbtu לאחרונה, עלייה אשר צפויה להמשיך בחודשים הקרובים.

חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

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

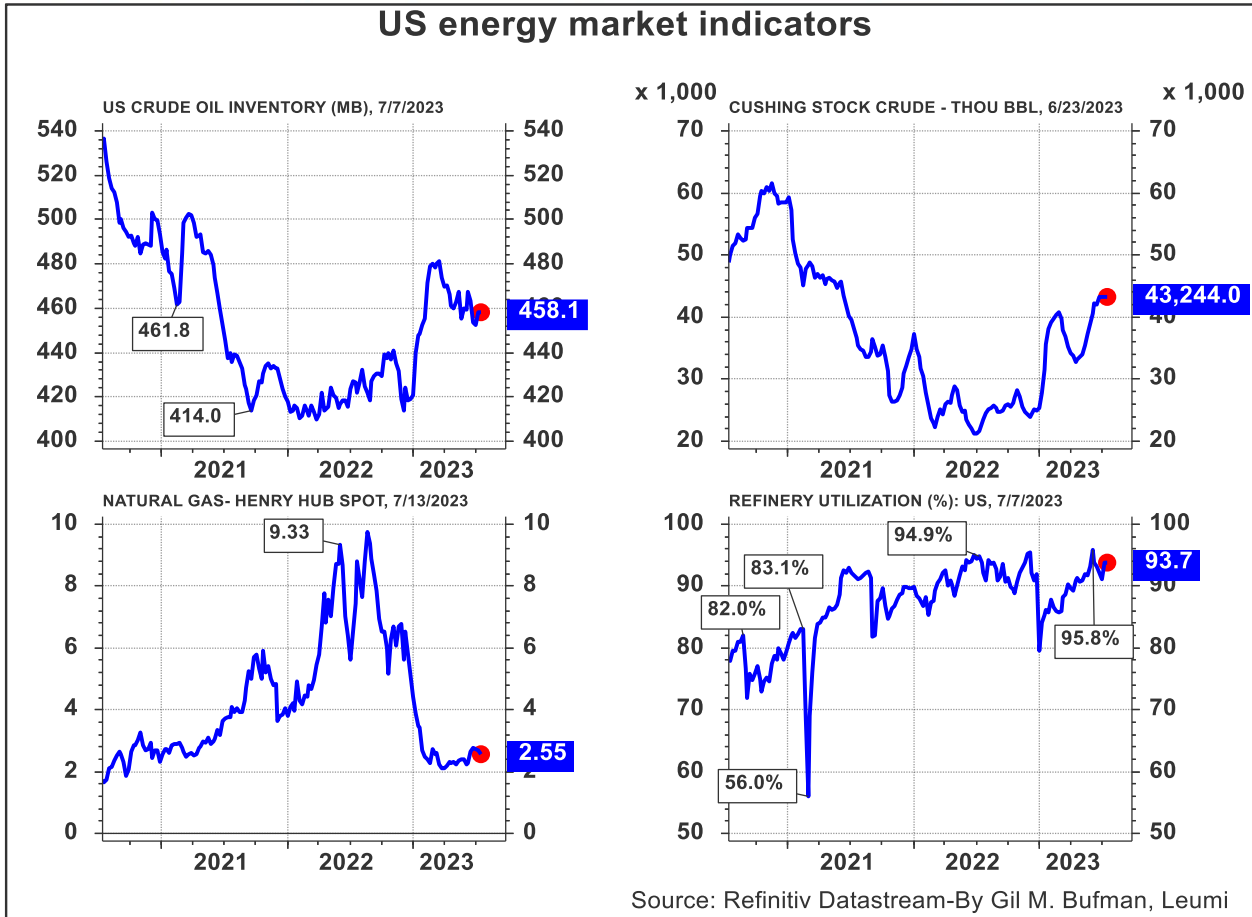
ארגון האנרגיה צופה גם עלייה של 6% בייצור החשמל ממקורות מתחדשים ועלייה של 2% מאנרגיה גרעינית ביולי ובאוגוסט 2023 לעומת 2022. בארה"ב נוספו כ-15,000 מגה וואט של קיבולת יצור חשמל מרוח ומשמש עד כה השנה. פחם מספק פחות ופחות חשמל לרשת והתרומות של הגז הטבעי והמקורות המתחדשים גדלות. מחירי הגז הטבעי נשארו נמוכים יחסית לעומת השנה שעברה, מה שתומך בביקוש גם כן.

הצפי לטווח הבינוני

מחיר הנפט צפוי להיות מושפע בעיקר מהחלטות של קבוצת OPEC+ בטווח הקרוב. צעדים נוספים של הפחתת תפוקת הנפט של ערב הסעודית עלולים להביא לירידה בהיצע הנפט הגלובלי, זאת על אף הצפי לגידול מסוים בתפוקת הנפט של ארה"ב. במידה וכלכלת ארה"ב לא תיכנס למיתון במחצית השנייה של 2023, והתאוששות הפעילות הכלכלית הגלובלית תסתמן בהמשך, בפרט בסין, הדבר יתמוך בביקושים לנפט. מעבר לכך, רכישות הנפט על ידי ממשלת ארה"ב, במטרה להגדיל חזרה את המלאי האסטרטגי, יתמכו גם כן בביקושים. המשך 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-88-78 דולר לחבית.

	Spot	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	2023	2024	2025	2026
NYMEX WTI \$/BBL	75.4	76.9	75.8	74.5	73.3	75.3	72.7	68.6	65.3
ICE Brent \$/BBL	79.9	81.0	79.7	78.4	77.4	79.7	76.9	73.6	71.0
NYMEX Henry Hub	2.54	2.59	3.44	3.38	3.21	2.70	3.52	3.94	3.87
UK NBP Nat Gas	62.5	71.8	119.9	122.3	115.3	97.2	123.4	107.3	86.9
ICE TTF EUR/MWh	26.0	29.6	46.8	47.9	46.5	39.3	48.3	41.3	32.9
Coal Ric Bay \$/MT	94.7	93.8	97.0	97.1	96.7	111.6	97.1	94.4	94.3

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