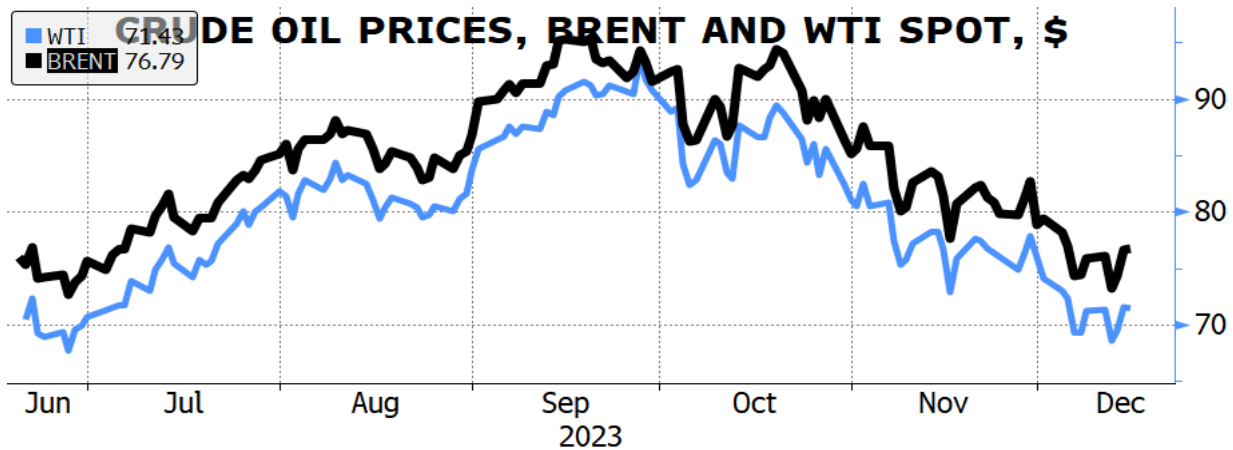


תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

18/12/2023

התפתחות מחיר הנפט

מחירי הנפט שבו ועלו במהלך השבוע האחרון, בניגוד למגמה ששררה מאוקטובר ועד לאחרונה, זאת על רקע המתקפות על אוניות השטות בים האדום על ידי המורדים החות'ים של תימן. מתקפות מתמשכות אלו העלו את הפוטנציאל לשיבושים בהובלת נפט ובעיקר בהובלת סחורות אחרות, תוך הארכת נתיבי שיט ופגיעה בזמינות האספקה, מה שבא לידי ביטוי בעליית מחירים.



Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

17-Dec-2023 10:18:54

מספר חברות ספנות גדולות כבר הודיעו על הפסקת משלוחי המכולות דרך הים האדום ותעלת סואץ עד להודעה חדשה וחלף זאת שיט העוקף את כל יבשת אפריקה. מדובר בפגיעה בנתיב שיט משמעותי גם להובלת נפט. עם זאת, מבחינת אספקת הנפט, אין מדובר בפגיעה כה גדולה כמו חסימה של מיצרי הורמוז ליד איראן, שאין כמעט אלטרנטיבה לו.

הארכת נתיב השיט של סחורות מן המזרח תשפיע על הביקוש לנפט לצרכי ספנות ותובלה. כמו כן, ישנה השפעה של עליית מידת הסיכון לספינות בים האדום דרך עלויות ביטוח גבוהות יותר וגם דרך האפשרות של השפעה על סנטימנט השוק במקרה של פגיעה במיכלית נפט. זאת, למרות שעד כה מרבית ההתקפות היו על אוניות מטען ולא על ספינות הקשורות לנפט. גורמים נוספים שתרמו לעליית מחיר הנפט כוללים את ירידת המלאי המסחרי של נפט בארה"ב, נתונים כלכליים חזקים יחסית וצעדי OPEC לצמצום התפוקה. במבט כולל, מחיר הנפט מסוג ברנט צפוי להיות בטווח של 75-85 דולר לחבית בתקופה הקרובה.

דו"ח ה- IEA

הדו"ח של ארגון האנרגיה הבינלאומי, IEA, מציין את עליית הביקוש העולמי לנפט ב-2.3 מיליוני חביות ליום ל-101.7 מיליוני חביות ליום בשנת 2023, אך בתוך כך ניכרת ירידה בביקוש לנפט ברביעי הרביעי של 2023, כאשר אירופה מובילה ירידה זו. כנגד, בסין נמשכת העלייה בביקוש לנפט לצורך התעשייה הפטרוכימית שם. ההאטה בביקושים צפויה להימשך ב-2024, זאת על רקע צמיחה שהינה מתחת למגמה בכלכלות הגדולות, שיפורים ביעילות השימוש באנרגיה, ובכלל זה הגדלת משקל צי הרכבים החשמליים. הסימנים להאטה בביקוש לנפט גוברים, וזאת גם על רקע יישום של תקני יעילות מחמירים יותר והגדלת משקל השימוש ברכב חשמלי, ואלו גורמים ארוכי טווח שיבלמו את השימוש בנפט בעתיד. במבט קדימה, האנרגיה המתחדשת

צפויה להיות בעלת תפקיד גדול יותר בשנה הקרובה, עם אנרגיית רוח ואנרגיה סולארית הצפויות לייצר יותר חשמל מאשר ייצור מפחם בארה"ב.

השינוי באספקת הנפט העולמית ומעבר של כובד המשקל של ההפקה מיצרניות מפתח במזרח התיכון אל ארצות הברית ולמדינות אחרות שאינן חברות ב-OPEC+, וההשפעה הדומיננטית של סין והמגזר הפטרוכימי שלה על הביקוש לנפט, ימשיכו לשנות את הרכב סחר הנפט העולמי. השווקים במזרח כבר קלטו את מרבית הסטת ההיצע של רוסיה בעקבות הפלישה לאוקראינה וכן העלייה בייצוא האיראני. המשך העלייה בתפוקה של הגז הטבעי, שיפור הסחר בגז הטבעי המונזל והגדלת היצע הנפט על ידי יצרנים שאינם ב-OPEC+ יאתגרו את יצרני המפתח של נפט גולמי שיבקשו להגן על נתח השוק שלהם ולשמור על מחירי נפט גבוהים.

שוק הנפט בארה"ב

| US inventories, thousands barrels | | | | | |
|-----------------------------------|--------------|------------|---------|----------------|--|
| | Current Week | Prev. Week | Change | Percent Change | |
| Crude Oil | 440,773 | 445,031 | - 4,258 | - 1.0% | |
| Cush Oklahoma Crude | 30,779 | 29,551 | 1,228 | 4.2% | |
| Total Motor Gas | 224,013 | 223,604 | 409 | 0.2% | |
| Distillate Fuel Oil | 113,539 | 112,045 | 1,494 | 1.3% | |
| US Refinery inputs | | | | | |
| Crude Oil, (kbpd) | 16,097 | 16,201 | - 104 | - 0.6% | |
| Refinery Utilization, % | 90.2 | 90.5 | ... | - 0.3 | |
| US flows, thousands bpd | | | | | |
| Imports | 6,517 | 7,508 | - 991 | - 13.2% | |
| Exports | 3,771 | 4,339 | - 568 | - 13.1% | |
| Net imports | 2,746 | 3,169 | - 423 | - 13.3% | |

התשומות לבתי הזיקוק של נפט גולמי בארה"ב עמדו בממוצע על 16.1 מיליון חביות ליום במהלך השבוע שהסתיים ב-8 בדצמבר 2023, כ- 104 אלף חביות ליום פחות מהממוצע של השבוע הקודם. בתי הזיקוק פעלו ב-90.2% נצילות בשבוע שעבר, ירידה קלה מהשיעור של 90.5% בשבוע שלפני כן. יבוא הנפט הגולמי של ארה"ב עמד בממוצע על 6.5 מיליון חביות ליום בשבוע שעבר, המהווה ירידה של כ-

1.0 מיליון חביות ליום מהשבוע הקודם. בארבעת השבועות האחרונים עמד יבוא הנפט הגולמי על כ-6.6 מיליון חביות בממוצע ליום, 1.6% יותר מהתקופה המקבילה בשנה שעברה. גם ביבוא נטו חלה ירידה.

מלאי הנפט הגולמי המסחרי בארה"ב ירד ב-4.3 מיליון חביות ל-440.8 מיליון חביות, מלאי הנמוך בכ-2% מהממוצע של חמש שנים לתקופה זו של השנה. סך מוצרי הנפט שסופקו במהלך ארבעת השבועות האחרונים לשוק עמד על 19.9 מיליון חביות ליום בממוצע, עלייה של 0.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. נרשמה עלייה של אספקת בנזין לכ-8.5 מיליון חביות ביום, עלייה של 2.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. היקף הדלק הסילוני שסופק עלה ב-1.2% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

שוק הגז הטבעי

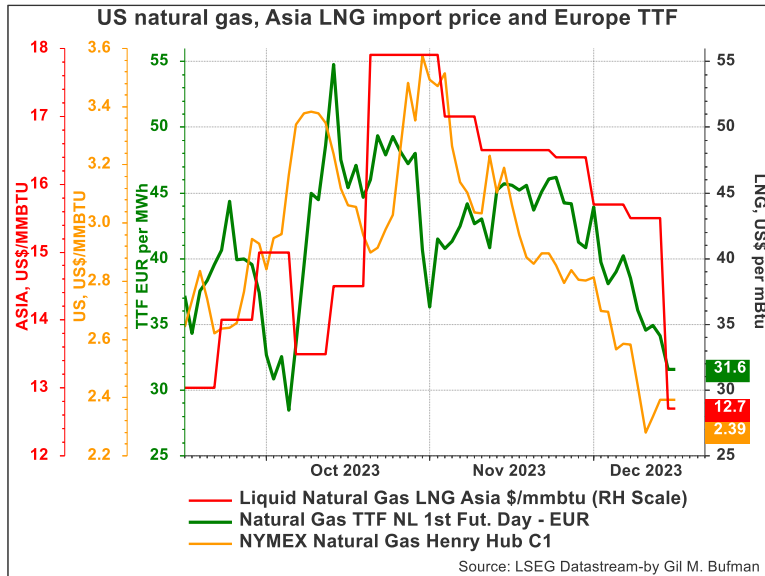
ייצור הגז הטבעי בארה"ב הגיע לשיא בנובמבר 2023, תוך שהגידול בהפקה נתמך בשיפור ביכולת ההולכה של גז. הייצור באזור האפלאצ'יה, אזור הפקת הגז הטבעי הגדול ביותר בארצות הברית, גדל בממוצע של 1.5 Bcf/d מספטמבר עד לנובמבר, זאת בסיוע הרחבת יכולת הובלת הגז הטבעי מפצלים. המשך הגידול בהפקת הנפט הגולמי והגז הטבעי הנלווה באזור פרמיאן - האזור השני בגודלו לייצור הגז הטבעי בארצות הברית - הביא לעלייה של 1.0 Bcf/d בהפקת הגז הטבעי מספטמבר עד לנובמבר. הייצור באוקלהומה עלה ב-0.6 Bcf/d באותם חודשים. צפוי כי סך ייצור הגז הטבעי בארה"ב ימשיך לעלות ב-2024, בהיקף של 1.2% בהשוואה ל-2023.

חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

אגף כלכלה – דר' גיל מיכאל בפמן כלכלן ראשי

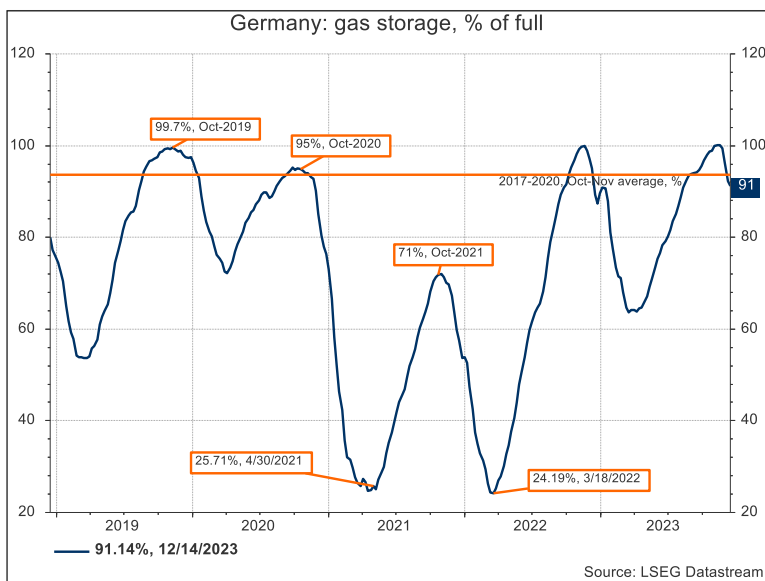
מחירי הגז הטבעי ירדו ביותר מ-30% מתחילת נובמבר בכל שוקי הגז המרכזיים, שכן תנאי מזג אוויר נוחים, רמות אחסון גבוהות וזמינות אספקה מכבידים על מחירי הגז.



בארה"ב, המחירים של Henry Hub ירדו ב-35% ל-2.39 דולר בלבד - שפל של שישה חודשים. הירידה באה על רקע התחלה מתונה של עונת החימום, יחד עם ייצור ורמות אחסון מעל הממוצע. מחירי הגז בארה"ב צפוי להיות בטווח של 2.3-3.2 דולר בתקופה הקרובה.

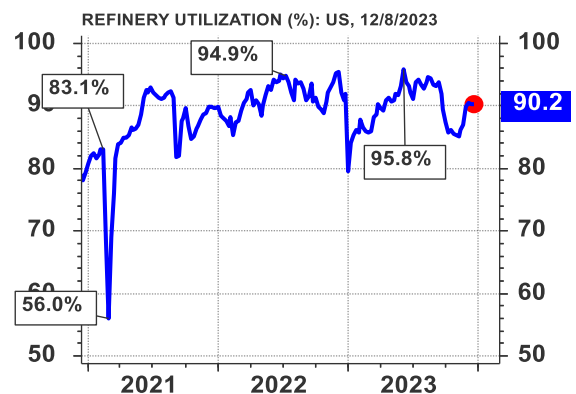
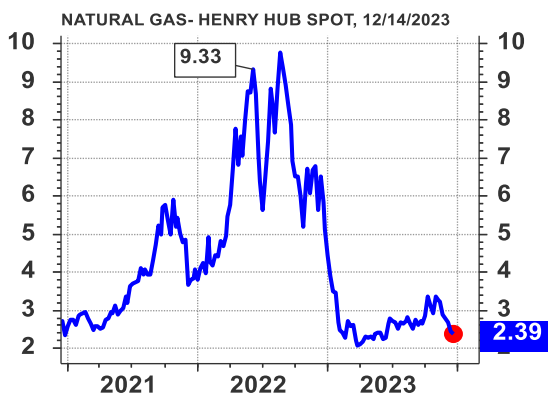
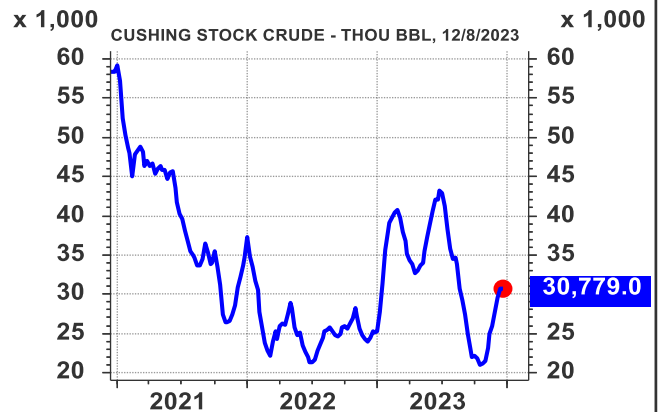
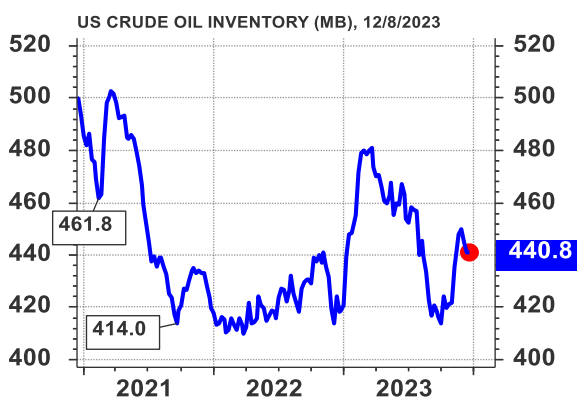
באירופה, מחירי ה-TTF ירדו ב-30%, שכן תקופת הקור הקצרה מהרגיל בסוף נובמבר/תחילת דצמבר לא הספיקה בכדי לשנות את הכיוון הכולל של המחירים. עליית האספקה מנורבגיה, יחד עם רמות אחסון גבוהות, ומעל הממוצע של חמש השנים האחרונות, וביקוש נמוך יותר ממשיכים להכביד על מחירי הגז באירופה. מחירי הגז באירופה צפוי להיות בטווח של 35-43 אירו בתקופה הקרובה. באסיה, מחירי הגז עקבו אחר התוואי באירופה וירדו בכ-30% בהשוואה לסוף אוקטובר, זאת על רקע רמות אחסון גבוהות ועליית תפוקת הכוח הגרעיני ביפן.

תחום הגז הטבעי קיבל עידוד בסיכום של ועידת האקלים, COP28, זאת עם הגדרתו כדלק "מעבר". בהיבט זה, מדינות המפרץ, ובראשן קטאר, יצאו לנגדו, יכולות לנשום לרווחה.



הגדרת הגז הטבעי כדלק מעבר נקבעה על סמך שזהו הדלק "היותר נקי" או פחות מזוהם, מבין שלושת הדלקים המאובנים FOSSIL FUELS, גז נפט ופחם. הגז מהווה דלק מעבר בדרך לשימוש נרחב יותר באנרגיה מתחדשת וחלופות אחרות עם פליטת פחמן נמוכה או אפסית. עם זאת, חשוב להדגיש ששימוש בגז טבעי איננו נקי, זאת עקב פליטת מתאן, גז חממה חזק שנגרם מפליטות בעת התלקחות ותהליכי ההפקה של הגז. המדינות שמתאפיינות בהיקף גבוה של פליטת מזהמים הן במזרח התיכון – עיראק ואיראן – אם כי רוסיה מצויה גם כן ברשימה. מתאן היווה 30% מגורמי ההתחממות הגלובלית מאז העידן התעשייתי, לפי האו"ם, זאת למרות שפחם פולט פי שניים יותר גזי חממה מגז טבעי. הפחתה של גזי חממה מחייבת צמצום של פליטות מתאן מפעילות גז ופחם.

US energy market indicators



Energy prices: Forwards, 15/12/2023

Source: IHS Markit Datastream-By Gil M. Bufman, Leumi

| | Spot | Q4 23 | Q1 24 | Q2 24 | Q3 24 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| NYMEX WTI \$/BBL | 71.4 | 77.5 | 72.3 | 72.7 | 72.4 | 77.4 | 72.3 | 69.7 | 67.0 |
| ICE Brent \$/BBL | 76.6 | 82.4 | 77.0 | 77.1 | 76.6 | 82.4 | 76.7 | 74.3 | 72.1 |
| NYMEX Henry Hub | 2.49 | 2.74 | 2.32 | 2.54 | 2.76 | 2.54 | 2.77 | 3.51 | 3.77 |
| UK NBP Nat Gas | 83.0 | 105.3 | 88.1 | 86.6 | 89.0 | 97.2 | 93.2 | 95.2 | 87.3 |
| ICE TTF EUR/MWh | 33.2 | 42.0 | 35.2 | 34.9 | 35.7 | 39.3 | 36.7 | 37.1 | 32.8 |
| Coal Ric Bay \$/MT | 101.0 | 113.9 | 102.3 | 99.4 | 101.6 | 119.9 | 101.8 | 104.7 | 102.1 |

חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

אגף כלכלה – דר' גיל מיכאל בפמן כלכלן ראשי

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