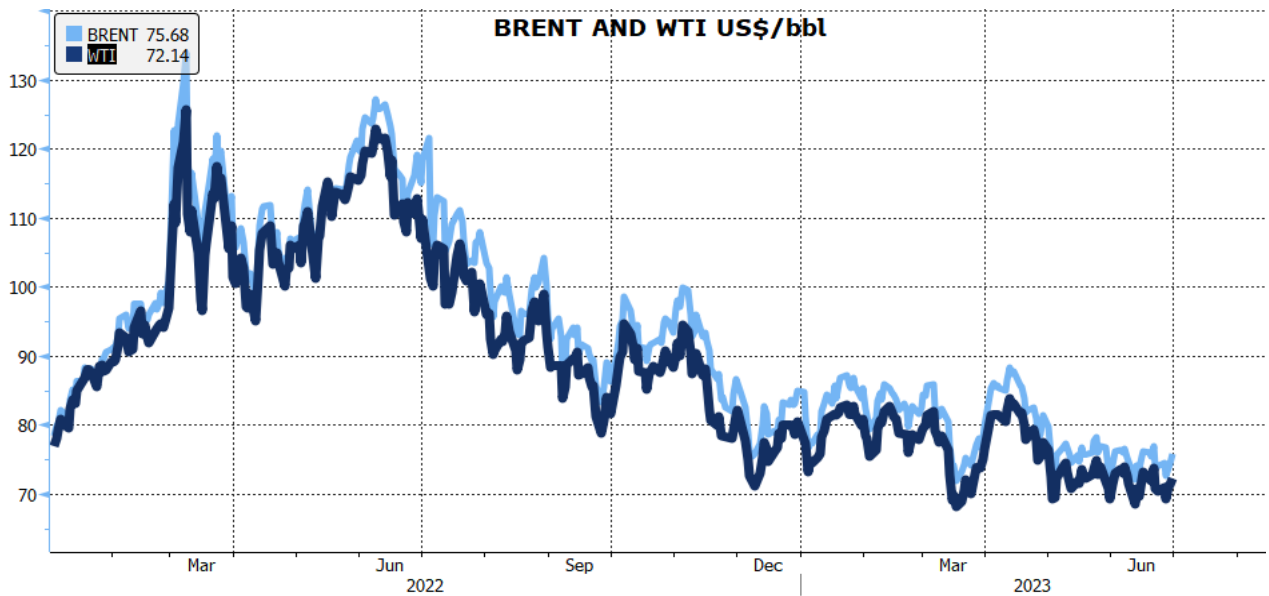


### תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

03/07/2023

#### התפתחות מחיר הנפט

מחיר הנפט עלה בשבוע האחרון, כך שמחיר חבית נפט מסוג BRENT הגיע לכ-75.68 דולרים. זאת, לאור הצפי לצמצום ההיצע בשוק הנפט בחודש הקרוב על רקע צמצום תפוקת הנפט של ערב הסעודית.

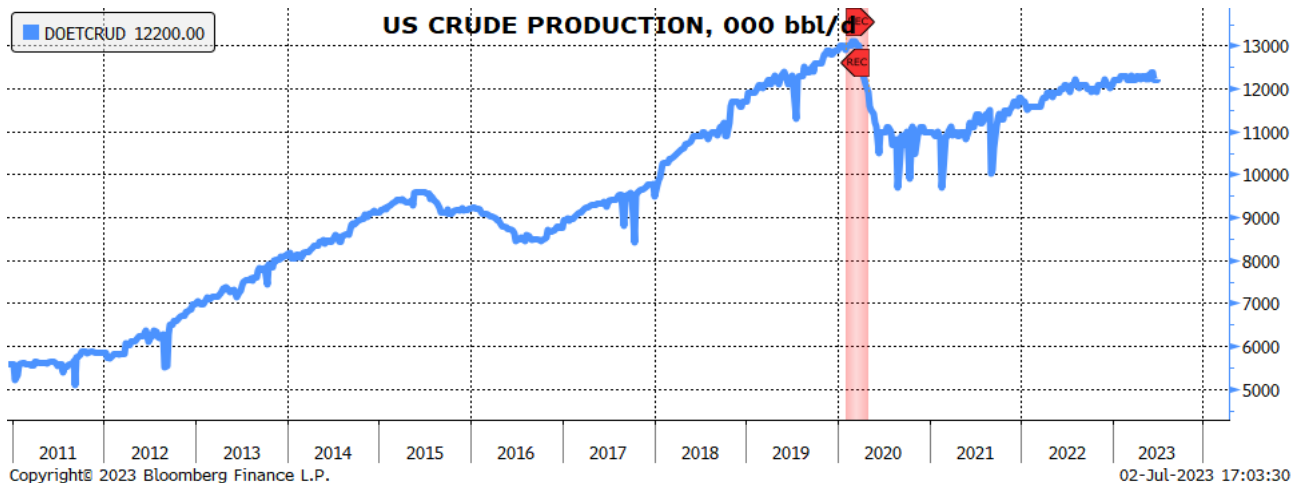


US inventories, thousands barrels				
	Current Week	Prev. Week	Change	Percent Change
Crude Oil	453,690	463,293	-9,603	-2.1%
Cush Oklahoma Crude	43,244	42,035	1,209	2.9%
Total Motor Gas	222,005	221,402	603	0.3%
Distillate Fuel Oil	114,411	114,288	123	0.1%
US flows, thousands bpd				
Imports	6,579	6,161	418	6.8%
Exports	5,338	4,543	795	17.5%
Net imports	1,241	1,618	-377	-23.3%

#### הביקוש וההיצע הגלובליים

הדו"ח השבועי של ה-EIA בארה"ב הראה כי מלאי הנפט הגולמי המסחרי ירד בחדות יחסית בשבוע שהסתיים ב-23/6/2023. המלאי התכווץ בכ-9.6 מיליון חביות והגיע לכ-453.7 מיליון חביות. ירידת המלאי נתמכה בירידת יבוא הנפט נטו, אשר נבעה מעליית הייצוא יותר מאשר עליית הייבוא ברוטו, ולמרות ירידה נוספת בשיעור הניצול של בתי הזיקוק אשר הגיע ל-92.2%, כך שפעילות בתי הזיקוק נותרה ברמה גבוהה, אך היא ממשיכה להתרחק מרמת השיא שהייתה בראשית חודש יוני. ירידת המלאי הביאה להגדלת הפער שבין רמת המלאי הנוכחית במאגר המסחרי לרמה הממוצעת בתקופה זו בחמש השנים האחרונות, אשר הגיעה לכ-1%, לאחר שבשבועות האחרונים פער זה היה זניח. על אף הירידה הכללית במלאי הנפט המסחרי, מלאי הנפט שבמאגר הגדול ב-Cushing עלה בכ-1.2 מיליון חביות, מה שמצביע על כך שהירידה במלאי שב-Cushing בשבוע שלפני כן הייתה זמנית וכי המאגר ממשיך לשמור על רמת מלאי גבוהה של מעל ל-40 מיליון חביות.

העלייה במלאי הדלק לכלי רכב (בנזין) בארה"ב נמשכה בשבוע שהסתיים ב-16/6/2023, אך באופן מתון יחסית, והמלאי גדל בכ-0.6 מיליון חביות. עלייה מתונה זו במלאי הדלק לא שינתה את הפער בין הרמה הממוצעת בעונה זו בחמש השנים האחרונות לרמה הנוכחית של המלאי, והוא נותר על כ-0.7%. לצד זאת, מלאי התזקיקים האחרים עלה בתקופה זו במידה מתונה יותר והמלאי גדל בכ-0.1 מיליון חביות.

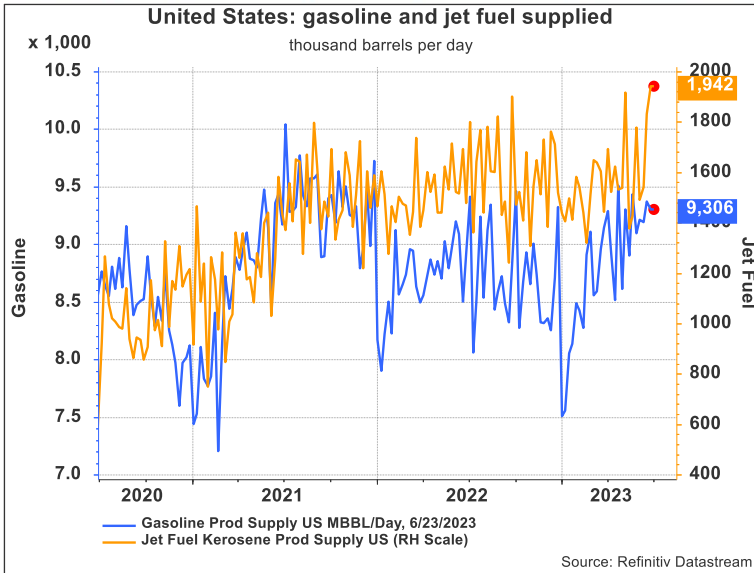


בפגישה של חברי OPEC+ בחודש יוני, ערב הסעודית החליטה על הפחתה מרצון של תפוקת הנפט שלה במיליון חביות ביום. זאת, לאחר שבפגישה שלהם בחודש אפריל קבוצת OPEC+ החליטה על הפחתת תפוקת הנפט ב-1.16 מיליון חביות ביום, אך חברי הקבוצה לא קיימו החלטה זו ובחודש מאי תפוקת הנפט של OPEC+ ירדה רק בכחצי מיליון חביות ביום. במידה וחברי הקבוצה יקיימו את התחייבותם להפחית את תפוקת הנפט בהתאם למכסות העדכניות, אשר נמוכות ביותר ממיליון חביות ביחס למכסות שהיו בחודש אפריל, אזי יחד עם הפחתת הנפט של ערב הסעודית, צפויה ירידה של כ-2 מיליון חביות ביום, ירידה השקולה להפחתת היצע הנפט הגלובלי בכ-2%. ירידה זו בהיצע הנפט הינה משמעותית, ויחד עם התכנית של ארה"ב להגדיל את המלאי האסטרטגי, באמצעות רכישת נפט, היא עשויה להביא לעלייה במחיר הנפט במחצית השנייה של 2023. זאת, בפרט אם קבוצת OPEC+ תחליט על צמצום נוסף במכסות הייצור, או שערב הסעודית תחליט על צמצום נוסף מרצון של תפוקת הנפט שלה. צמצום היצע הנפט הגלובלי עלול להביא לירידה ברמת המלאים המסחריים ברחבי העולם. עם זאת, במידה ותחול האטה בפעילות הכלכלית בסין, בדגש על הצריכה הפרטית הסינית, וכן במידה והכלכלה האמריקאית תיכנס למיתון קל, בדומה לזה שגוש האירו מצוי בו, אזי מחירי הנפט עלולים לרדת.

# חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

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

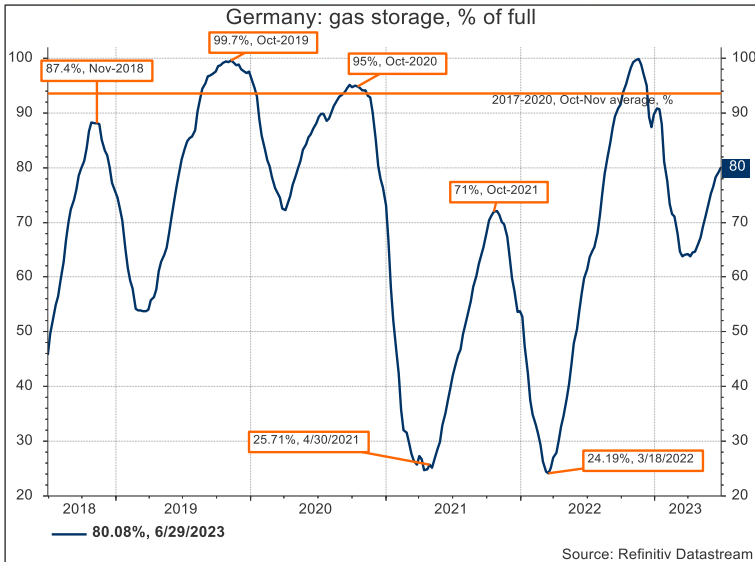


בתי הזיקוק הרוסיים הגבירו את הפעילות שלהם לרמה הגבוהה ביותר ב-10 השבועות האחרונים, לאור התקרבות לסיום עבודות התחזוקה השוטפות של בתי הזיקוק, אשר הביאו להפחתת הפעילות. עליית הפעילות של בתי הזיקוק צפויה להביא לגידול בייצוא הסולר הרוסי בחודש יולי, מכיוון שלא צפוי שינוי משמעותי בביקושים המקומיים של רוסיה לתזקיקים וכן בשל הצורך של הממשל בהגדלת ההכנסות למימון המלחמה באוקראינה.

הביקושים לדלק בארה"ב ירדו מעט בשבוע שהסתיים ב-23/6/2023 לכ-9.3

מיליון חביות ביום, אך הם עדיין מצויים ברמה הקרובה לטווח העליון של הביקושים מראשית 2022. ירידת הביקושים התרחשה למרות הירידה במחירי הדלק לצרכן, ככל הנראה מאחר ומחירי הדלק מצויים ברמה נמוכה יחסית אזי ההשפעה של ירידה קטנה נוספת הינה בעלת השפעה זניחה על הביקושים. עם זאת, המשך ירידה במחירי הדלק לצרכן עשויה לתמוך בעלייה נוספת בביקושים לדלק ובהתייבבות הביקושים ברמות גבוהות יחסית לאורך זמן. הביקושים לדלק נתמכים על ידי עונת נהיגת הקיץ בארה"ב והם צפויים להמשיך לעלות לאור יום העצמאות של ארה"ב החל ב-4 ביולי, מאחר ואנשים יוצאים לחופשות מה שמביא לכך שתקופת החג מאופיינת בביקושים גבוהים יחסית. עם זאת, הביקושים צפויים להישאר נמוכים מאלו שהיו בשנת 2019 טרום התפשטות נגיף הקורונה.

הביקושים לדלק מטוסים עלו בשבוע שהסתיים ב-23/6/2023, לאחר שהם עלו גם בשבוע הקודם, והגיעו לכ-1.94 מיליון חביות ביום. בכך, הביקושים ממשיכים להתקרב לרמת השיא. גידול זה בביקושים לדלק מטוסים, מצביע על הצפי לגידול בביקושים לטיסות בארה"ב. זאת, בשל יום העצמאות של ארה"ב ובשל עונת התיירות בארה"ב. להערכתנו, הביקושים לדלק מטוסים יישארו ברמה גבוהה במחצית הראשונה של חודש יולי, אך בהמשך ההשפעה של הביקושים הזמניים החריגים הנובעת מיום העצמאות של ארה"ב צפויה להתפוגג מה שיביא לירידה בביקושים לדלק מטוסים.



### משק הגז הטבעי

עליית מחיר הגז הטבעי בארה"ב נמשכה בשבוע האחרון והוא הגיע לכ-2.68 דולרים ל-MMBTU. עליית המחיר נתמכה על ידי מזג האוויר החם בחלקים בארה"ב אשר מגבירים את הביקושים לחשמל יחד עם הצמצום המתמשך בפער בין רמת המלאי הנוכחית לרמה הממוצעת בעונה זו. למרות צמצום הפער בשבועות האחרונים, רמת המלאי במאגרים נותרה גבוהה בכ-14.6% מהרמה הממוצעת בתקופה זו בחמש השנים האחרונות. להערכתנו, גל החום הצפוי להיות בדרום ומרכז ארה"ב צפוי להגביר את הביקושים

לחשמל וכתוצאה מכך גם את הביקושים לגז טבעי, מה שעשוי לתמוך בעלייה נוספת, אך זמנית, של מחיר הגז הטבעי בארה"ב. עם זאת, לאחר חלוף גל החום הנוכחי צפוי שמחירי הגז הטבעי יתמתנו.

באירופה, מחיר הגז טבעי (TTF) עלה בשבוע החולף, לאחר שהעלייה שהייתה במחצית הראשונה של חודש יוני נבלמה בראשית המחצית השנייה של יוני, כך שבסיכום שבועי מחיר הגז הטבעי האירופאי הגיע לכ-37.1 אירו ל-MWh. העלייה במחיר הגז הטבעי נובעת ככל הנראה מהמשך עליית הביקושים לגז טבעי של יצרני החשמל ומעבודות התחזוקה של בית הזיקוק בנורווגיה המביאות לירידה בהיצע הגז הטבעי בשוק האירופאי.

נורווגיה הגדילה את אספקת הגז הטבעי שלה למדינות החברות בגוש האירו, לאחר הטלת האיסור של גוש האירו על יבוא גז טבעי רוסי. על מנת שנורווגיה תוכל לחזק את מעמדה ולהגדיל את הנתח שלה בשוק האירופאי, משרד האנרגיה הנורווגי אישר פרויקטים של נפט וגז טבעי בשווי כולל של יותר מ-18 מיליארד דולרים, מה שיאפשר לה לשמור על מעמדה כספקית אנרגיה מרכזית לאירופה.

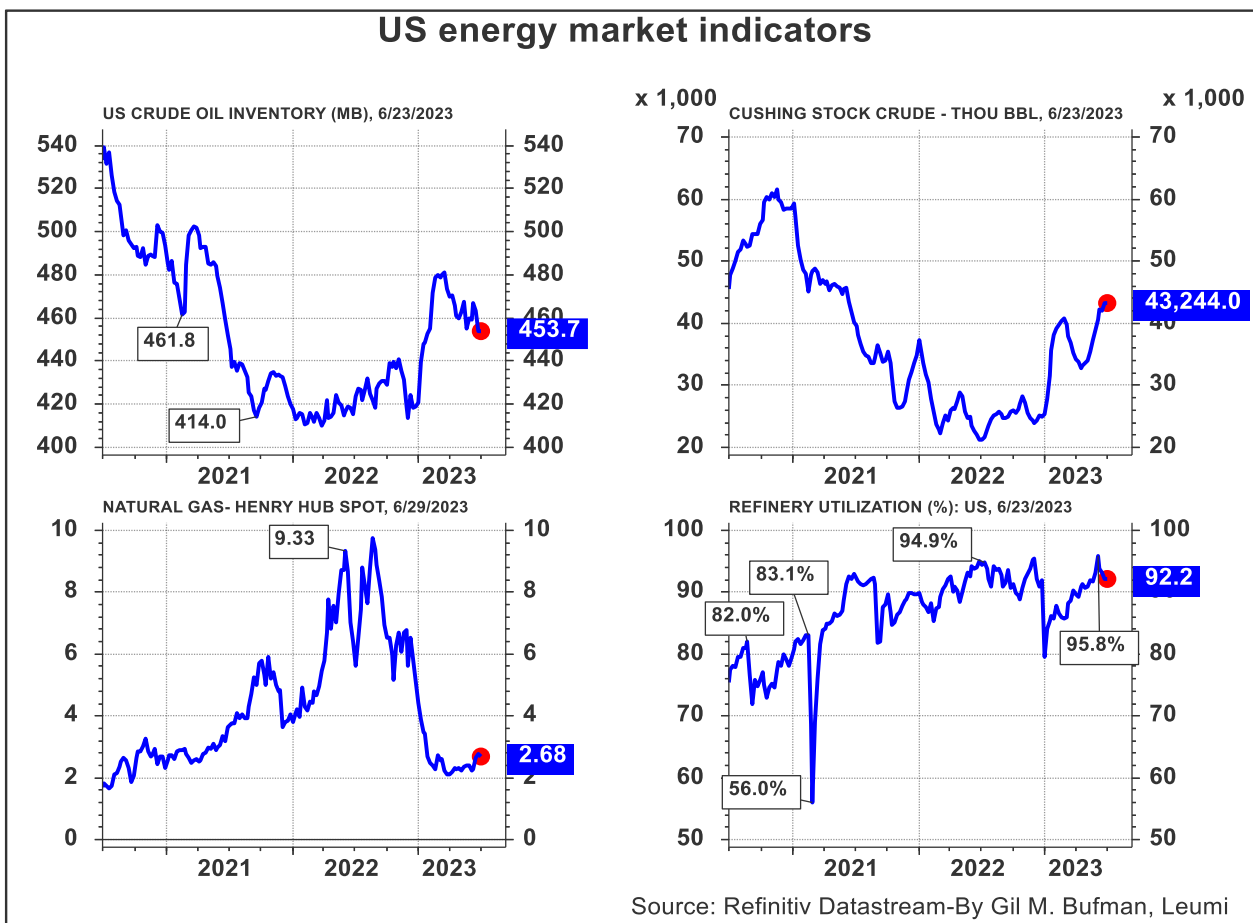
### הצפי לטווח הבינוני

מחיר הנפט צפוי להיות מושפע בעיקר מהחלטות של קבוצת OPEC+ בטווח הקרוב ומאינדיקטורים בנוגע להתפתחויות מאקרו-כלכליות, בדגש על החששות מפני התפתחות של האטה בפעילות הכלכלית הגלובלית. הפחתת תפוקת הנפט של ערב הסעודית עלולה 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, יתמוך גם כן בביקושים. במבט כולל, המחיר לחבית מסוג ברנט צפוי להיות בהמשך 2023 סביב רמה של 84-74 דולר לחבית.

### Energy prices: Forwards, 30/06/2023

	Spot	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	2023	2024	2025	2026
NYMEX WTI \$/BBL	706	699	697	692	685	718	681	652	627
ICE Brent \$/BBL	749	745	740	734	728	766	724	701	683
NYMEX Henry Hub	28	27	35	34	32	27	35	39	39
ICE TTF EUR/MWh	37.1	37.8	51.9	52.1	50.0	42.6	51.4	42.5	32.9
Coal CIFARA USD/MT	1155	1183	116.1	117.7	116.7	126.1	118.3	116.0	112.1

### US energy market indicators



# חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

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

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