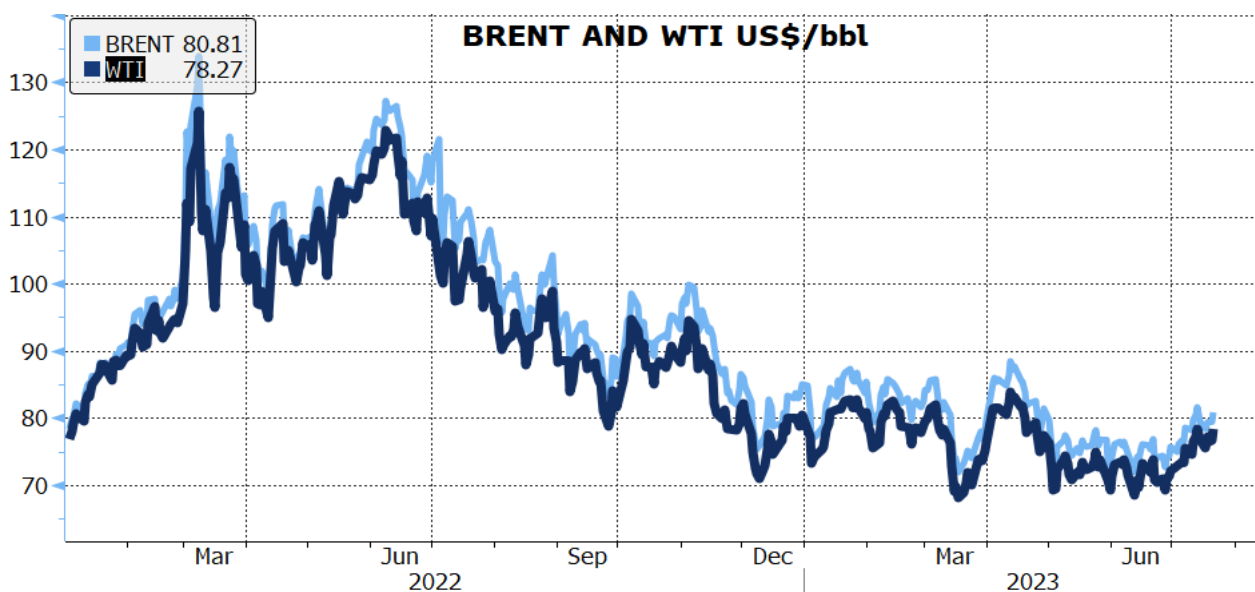


תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

23/07/2023

התפתחות מחיר הנפט

מחירי הנפט עלו במהלך השבוע החולף, כהמשך למגמת העלייה מראשית החודש, ומחירי חבית נפט מסוג BRENT הגיע לכ-80.8 דולרים לחבית. זאת, על רקע היחלשות הדולר ולאור הביקושים החזקים לנפט בארה"ב יחד עם הפחתת תפוקת הנפט של ערב הסעודית וצמצום בייצוא הנפט הרוסי, מה שמביא למחסור בשוק



Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

23-Jul-2023 13:32:45

הנפט הגלובלי.

הביקוש וההיצע הגלובליים

התשומות לזיקוק נפט גולמי בארה"ב היו בממוצע 16.6 מיליון חביות ביום במהלך השבוע שהסתיים ב-14 ביולי 2023, היקף מעט נמוך מהממוצע היומי שהיה בשבוע שלפני כן. שיעור הניצולת של בתי הזיקוק המשיך לעלות והוא הגיע לרמה גבוהה של 94.3%. עלייה זו בשיעור הניצולת תמכה בירידה של מלאי הנפט המסחרי בארה"ב בכ-708 אלף חביות והוא הגיע לרמה של כ-457.4 מיליון חביות נפט. למרות התכווצות מלאי הנפט,

הוא נותר גבוה בכ-1% מהרמה הממוצעת בתקופה זו של השנה בחמש השנים האחרונות. יבוא נפט גולמי לארה"ב היה בממוצע 7.2 מיליון חביות ליום בשבוע שעבר, עקב עלייה של כ-1.3 מיליון חביות ליום מהשבוע הקודם, בניגוד למגמת הירידה בייבוא שהייתה בשבועות

US inventories, thousands barrels				
	Current Week	Prev. Week	Change	Percent Change
Crude Oil	457,420	458,128	-708	-0.2%
Cush Oklahoma Crude	38,348	41,239	-2,891	-7.0%
Total Motor Gas	218,386	219,452	-1,066	-0.5%
Distillate Fuel Oil	118,194	118,181	13	0.0%
US flows, thousands bpd				
Imports	7,175	5,880	1,295	22.0%
Exports	3,814	2,144	1,670	77.9%
Net imports	3,361	3,736	-375	-10.0%

האחרונים. גם היצוא עלה, אך במידה פחותה מאשר הייבוא, כך שהייבוא נטו ירד מעט ותרם גם כן להתכווצות מלאי הנפט המסחרי.

מגמת העלייה של מלאי הנפט המסחרי של ארה"ב מסוף 2022 החזירה את המלאי לרמות גבוהות, אשר הפחיתו באופן משמעותי את הסיכון שהיה במהלך שנת 2022 למחסור בנפט בארה"ב כאשר רמות המלאי היו נמוכות, בדגש על רמת המלאי במאגר הנפט הגדול ב-Cushing אשר מהווה מרכז משמעותי לאספקת נפט ומראשית 2023 הוא התייצב ברמה הגבוהה מ-30 מיליון חביות, מה שמאפשר לו לפעול באופן שוטף ויעיל.

קבוצת OPEC+ צפויה להיפגש ב-4 לאוגוסט על מנת לבחון את מצב השוק ולהתאים את מדיניות מכסות הייצור במידה ויהיה צורך בכך. זאת, לאחר שערב הסעודית החליטה בפגישה הקודמת על הפחתה וולונטרית של תפוקת הנפט שלה. הגורמים המרכזיים הצפויים להשפיע הם ההתאוששות האיטית יחסית של כלכלת סין, אשר עלולה להגדיל את החשש מפני ביקושים נמוכים יחסית לציפיות שהיו לקבוצה ומנגד הירידה בתפוקת הנפט של רוסיה המקטינה את היצע הנפט הגלובלי. יצוא הנפט של רוסיה ירד לאחרונה לרמה הנמוכה ביותר בחצי השנה האחרונה. ירידה זו מהווה סימן לכך שרוסיה החלה לאכוף את צמצום ייצוא הנפט שהיא הצהירה עליה בשבועות האחרונים. צמצום זה צפוי להפחית את היצע הנפט הגלובלי בחודש אוגוסט בחצי מיליון חביות ביום.

ייתכן שערב הסעודית תחליט על המשך הפחתה מרצון של תפוקת הנפט שלה, לאור ההשפעה שהייתה לצעד זה על השוק בטווח הקצר אשר תמכה בעליית מחירי הנפט אך לא במידה גדולה כך שמחיר הנפט לא עלה באופן משמעותי מעל ל-80 דולרים לחבית BRENTE. במידה וערב הסעודית תחליט להגדיל את תפוקת הנפט שלה בהתאם למכסות הייצור שיש לה וכן הקבוצה תחליט שלא לצמצם את מכסות הייצור, מחירי הנפט יכולים לרדת מן הרמות הנוכחיות.

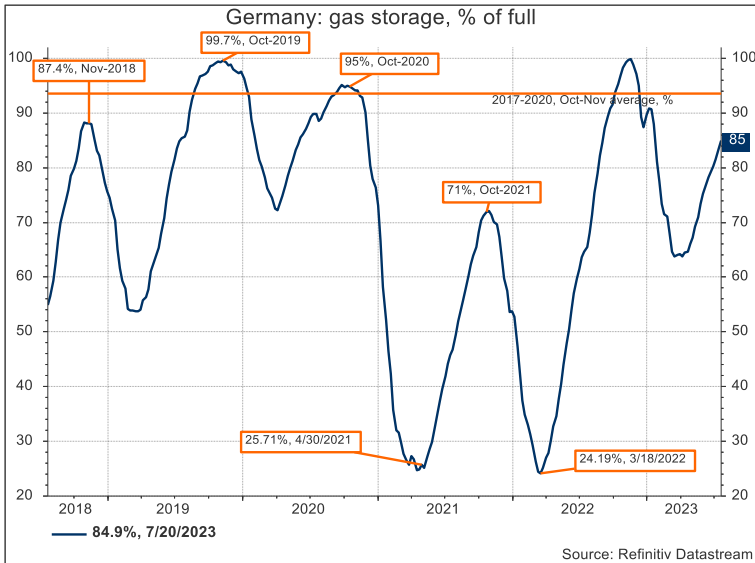
הביקושים לדלק בארה"ב עלו מעט בשבוע שהסתיים ב-17/7/2023 לכ-8.9 מיליון חביות ביום, לאחר שהם ירדו בחדות שבוע קודם לכן. הביקושים לדלק מצויים בשבועות האחרונים ברמה גבוהה יחסית לאלו שהיו מראשית השנייה ובמהלך חודש יוני הם אף התקרבו לרמת השיא. להערכתנו, הביקושים צפויים להישאר חזקים בשבועות האחרונים, בשל עונת התיירות המאופיינת בנסיעות רבות בארה"ב. מגמה דומה נרשמה גם בביקושים לדלק מטוסים בארה"ב, אשר עלו מעט בשבוע שהסתיים ב-17/7/2023 ל-1.57 מיליון חביות ביום לאחר שהן ירדו בחדות בשבוע שלפני כן.

הפחתת יצוא הנפט של רוסיה הביאה מביאה לכך שהודו מחפשת מקורות חדשים לאספקת אנרגיה, בדגש על יצרניות הנפט במזרח התיכון. זאת, מאחר והיא יבואנית הנפט השלישית בגודלה בעולם ובשנה האחרונה היא הגדילה את רכישות הנפט שלה מרוסיה באופן ניכר, בשל המחיר הזול של הנפט הרוסי יחסית למחיר השוק.

מנגד, הירידה בתחזית הצמיחה של התוצר של סין מצביעה על כך שהביקושים שלה לנפט צפויים להיות מעט נמוכות יותר, מה שיקזז באופן חלקי את המחסור בהיצע בנפט שיווצר בשוק, בפרט במזרח אסיה, בשל הירידה בייצוא הנפט הרוסי. עם זאת, התוצר של סין עדיין צפוי לצמוח בשנת 2023 בקצב הגבוה מ-5%, כך שבמידה וקבוצת OPEC+ תבחר לקצץ את מכסות הייצור אזי עלול להיווצר עודף ביקושים בשוק אשר יתמכו בעלייה נוספת של מחיר הנפט.

משק הגז הטבעי

מחיר הגז טבעי בארה"ב עלה בשבוע החולף והגיע ל-2.76 דולרים ל-MMBTU. זאת, על רקע גל החום בחלק מהמדינות בארה"ב אשר מגביר את הביקושים לחשמל וכתוצאה מכך גם את הביקושים לגז טבעי. באירופה, מחיר הגז הטבעי (TTF) עלה גם כן בשבוע החולף, אך באופן מתון והוא הגיע לכ-28 אירו ל-MWh. זאת, לאחר שהוא ירד במהלך החודש האחרון מכ-40 אירו ל-MWh.



להערכתנו, בארה"ב תתכן תתכן עלייה נוספת במחיר הגז בטווח הזמן הקצר במידה והביקושים לחשמל ימשיכו לעלות, אך אנו מעריכים שמחיר הגז הטבעי בארה"ב לא יעברו בשבועות הקרובים את הרמה של כ-3 דולרים ל-MMBTU. עליית מחיר הגז הטבעי בארה"ב עשויה להשפיע גם על מחיר הגז הטבעי האירופאי, מאחר ואירופה מייבאת גז טבעי נוזלי מארה"ב והתייקרותו עשויה להגדיל את הביקושים לגז טבעי אירופאי. אולם, במידה ומחיר הגז הטבעי בארה"ב לא ימשיך לעלות בצורה משמעותית, אזי מגמת הירידה שהייתה במחיר הגז הטבעי האירופאי מאמצע חודש יוני עשויה להימשך.

הצפי לטווח הבינוני

PEGAS TTF NATURAL GAS PRICE, SPOT, EUR/MWh

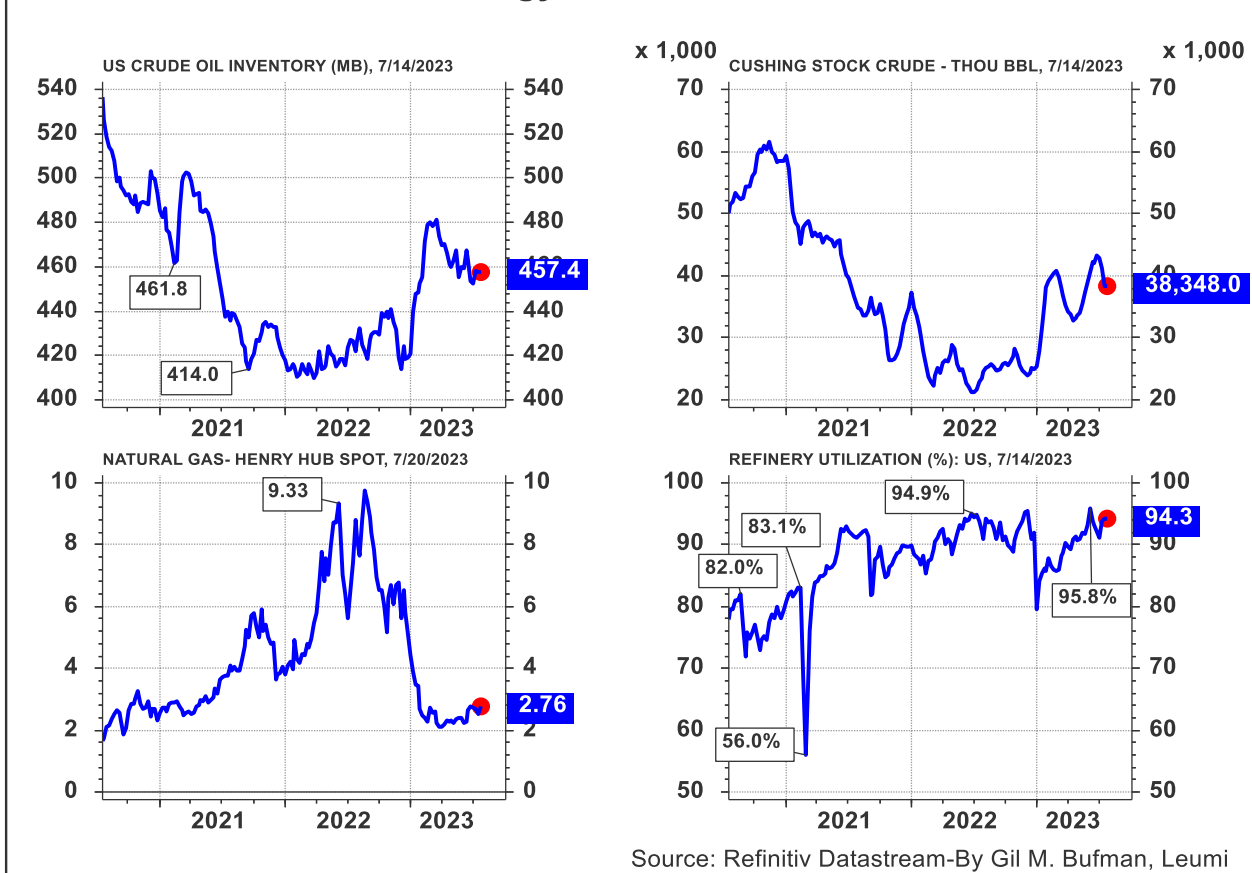


מחיר הנפט צפוי להיות מושפע בעיקר מהחלטות של קבוצת OPEC+ בטווח הקרוב בנוגע למכסות הייצוא של כלל חברי הקבוצה וכן בנוגע לקיצוצים וולונטריים בייצור או בייצוא הנפט של ערב הסעודית ורוסיה אשר עלולים להביא לירידה בהיצע הנפט הגלובלי, על אף הצפי לגידול מסוים בתפוקת הנפט של ארה"ב. במידה וכלכלת ארה"ב לא תיכנס למיתון 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. 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-75-85 דולר לחבית.

Energy prices: Forwards, 2/07/2023

	Spot	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	2023	2024	2025	2026
NYMEX WTI\$/BBL	77.1	75.6	74.8	73.8	72.8	74.7	72.3	68.7	65.8
ICE Brent \$/BBL	81.1	79.5	78.7	77.7	76.9	79.1	76.5	73.6	71.2
NYMEX Henry Hub	2.71	2.78	3.53	3.40	3.21	2.77	3.52	3.96	3.93
UK NBP Nat Gas	7.30	7.78	13.31	13.81	13.09	10.21	13.80	11.95	9.74
ICE TTF EUR/MWh	28.2	31.1	51.1	53.1	51.6	40.7	53.4	45.9	36.0
Coal Ric Bay \$/MT	97.8	101.3	104.5	105.1	104.2	115.3	104.6	101.1	102.9

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