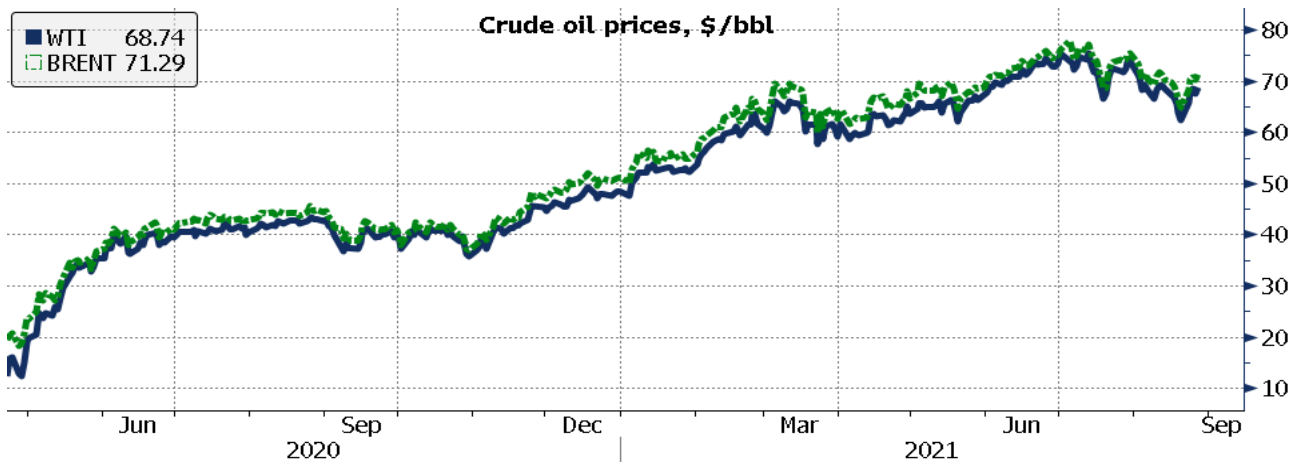


תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

30/08/2021

התפתחות מחיר הנפט

מחירי הנפט עלו בשבוע האחרון, לאחר שהם ירדו ברוב חודש אוגוסט. מחיר הנפט מסוג BRENT עלה לכ- 71.29 דולרים לחבית בסיום יום המסחר ב-27/8/2021 ומחיר חבית מסוג WTI ירד לכ-68.74 דולרים. עלייה זו התרחשה לאחר שנראה כי סין הצליחה לבלום את ההתפשטות החוזרת של נגיף הקורונה במדינה, מבלי שצעדיה יפגעו באופן קשה בביקוש הגלובלי על אף הסגרים האזוריים שהוטלו במדינה.



ההיצע הגלובלי

קבוצת OPEC+ צפויה להיפגש השבוע ולהחליט האם להמשיך בתכנית המקורית שלה ולהמשיך בהגדלת היצע הנפט בשוק, על רקע ההתפשטות המואצת של נגיף הקורונה במספר רב של מדינות, בדגש על מדינות אסיה. הגדלת מכסות הייצור של חברי OPEC+ בחודש אוגוסט הביאה לכך שייצוא הנפט של OPEC במחצית הראשונה של חודש אוגוסט עלה בכ-500,000 חביות ביום בהשוואה לייצוא היומי הממוצע בחודש יולי, כאשר ערב הסעודית ואיחוד האמירויות הערביות הובילו את העלייה הזו. יצוא הנפט של ערב הסעודית בתקופה זו עלה בכ-690,000 חביות ביום והייצוא של איחוד האמירויות הערביות עלה בכ-450,000 חביות ביום והם קיזזו את הירידה בייצוא הנפט של ניגריה, לוב וחברי OPEC נוספים. העלייה בייצוא של ערב הסעודית הייתה בעיקר להודו, יפן, ארה"ב וקנדה, אך יצוא הנפט של ערב הסעודית לסין ירד בתקופה זו.

לעומת זאת, תפוקת הנפט של רוסיה ירדה במהלך רוב חודש אוגוסט, לאחר ששריפה פרצה באחד מהמתקנים של חברת Gazprom במערב סיביר והביאה להפסקת הייצור באזור. עד ל-24 באוגוסט, רוסיה הפיקה כ-34.1 מיליון טון נפט שהם שווי ערך לכ-10.4 מיליון חביות ביום, רמה הנמוכה בכ-0.5% מזו של חודש יולי.

שריפה שפרצה בראשית השבוע הקודם באסדת נפט ימית של חברת הנפט המקסיקנית Pemex במפרץ מקסיקו הביאה לסגירה של 125 בארות נפט ולהפחתת תפוקת הנפט של החברה בכ-421,000 חביות ביום המהווה כרבע מתפוקת הנפט של החברה. ההשלכות לכך עלולות להימשך בזמן הקרוב עד שייצוא הנפט המקסיקני יחזור לרמה הרגילה, מה שתמך בעליית המחירים במחצית הראשונה של השבוע. מקורות בשוק

חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

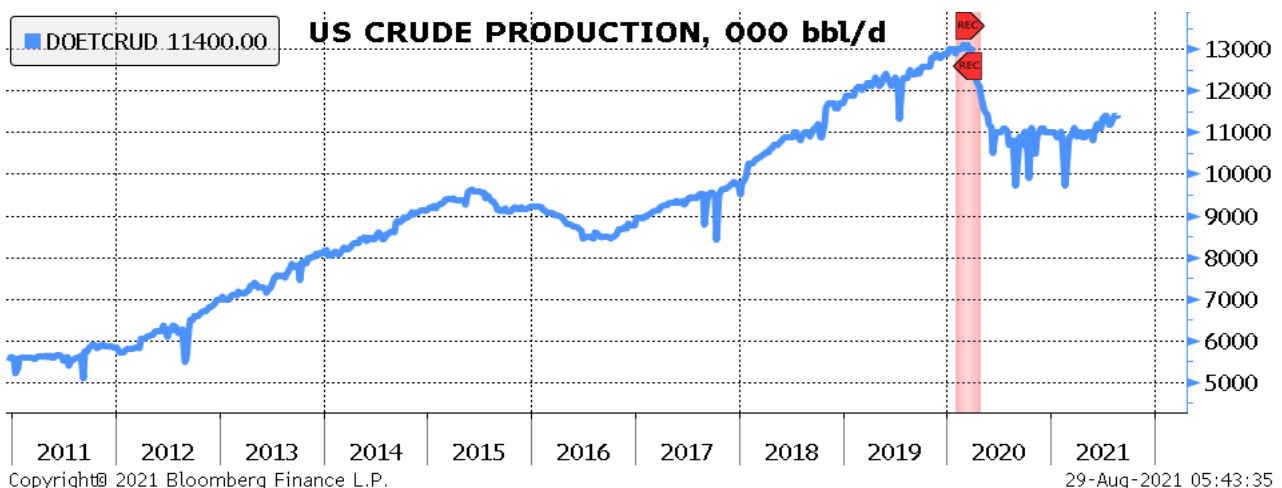
אגף כלכלה – דר' גיל מיכאל בפמן כלכלן ראשי ובניהו בולוטין

טוענים שהחברה מנסה להחזיר את בארות הנפט לפעילות באופן מהיר והיא מגבירה את התאוששותן באמצעות הזרקת חנקן לתוכן, במקום גז טבעי כמקובל. פעולה זו מזרזת את התאוששות הבארות ותסייע להן לחזור באופן מהיר יותר לרמת הייצור שהייתה לפני השריפה, אולם היא עלולה לייצר סיבוכים בטווח הבינוני והרחוק ואף להקשות על תהליך חיפוש הנפט בטווח הבינוני וליקר את חיפושי הנפט באזור בעתיד.

מכירות הנפט של ארה"ב מהמלאי האסטרטגי שלה צפויות להגיע השנה לרמה הגבוהה מאז שנת 2014 ומשרד האנרגיה האמריקאי מתכנן לספק במהלך הרביע האחרון של השנה כ-20 מיליון חביות נפט מהמלאי האסטרטגי. זאת, בזמן שקיימים בשוק סימנים לכך שהביקוש לדלק בארה"ב מתחיל להיחלש. צעד זה מגיע לאחר קריאתו של הנשיא ביידן לקבוצת OPEC+ להגדיל את תפוקת הנפט במטרה לייצב את מחירו ולמנוע עלייה נוספת בשל חששות אינפלציוניים וייתכן שזה צעד נוסף שהממשל האמריקאי נוקט במטרה למנוע את עליית מחיר הדלק לצרכן וייתכן שאף להפחיתו. צעד זה הביא לכך שמחיר הנפט האמריקאי נהיה זול יותר ממחיר הנפט של דובאי, מה שתומך באי העלאת מחיר הנפט במזרח התיכון.

בית המשפט המחוזי בארה"ב פסק על ביטול חוזי השכירות שנחתמו עם חברת ConocoPhillips בנוגע לחכירת אדמות בשמורת הנפט הלאומית באלסקה, על מנת לפתח שדות נפט וגז טבעי בשמורה. בכך, הוא מאותת לממשל האמריקאי כי יש לקחת בחשבון את שינויי האקלים בנוגע להחלטות הנוגעות לדלקים מאובנים מאחר והם גורמים לזיהום סביבתי משמעותי.

הממשל בארה"ב מצא בעיות רבות בצינור הובלת נפט Keystone pipeline אשר גרמו לדליפות נפט, מה שהביא לביטול האישורים להרחבת ולבניית המשך הצינור המכונה Keystone XL. בנוסף, הממשל האמריקאי החל לחדש את חוזי חכירת זכויות קידוח נפט וגז טבעי במפרץ מקסיקו ולאורך מערב ארה"ב. זאת, לאחר שבית המשפט קבע שעצירת הליכי החכירה על ידי הממשל אינו חוקי. משרד הפנים האמריקאי אמר כי הוא יוציא הודעה רשמית בספטמבר בנוגע למכרזים על קידוחי הנפט והוא יפעל למכירת הזכויות לקידוחי נפט יבשתיים. תכנית זו הינה הצעד הראשון של הממשל בנוגע לחכירה מחדש של זכויות קידוח בארות נפט וגז חדשים, לאחר שהממשל הורה ב-27 בינואר על עצירת הליכי החכירה.

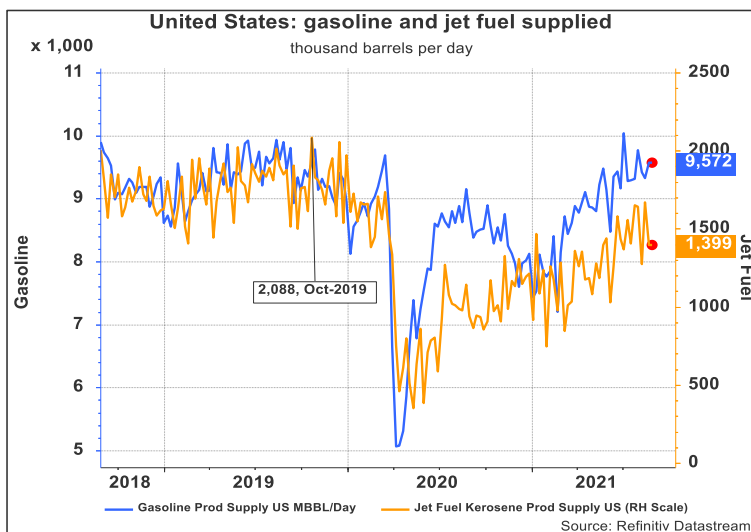


US inventories, thousands barrels				
	Current Week	Prev. Week	Change	Percent Change
Crude Oil	432,564	435,544	- 2,980	- 0.7%
Cush Oklahoma Crude	33,665	33,595	70	0.2%
Total Motor Gas	225,924	228,165	- 2,241	- 1.0%
Distillate Fuel Oil	138,459	137,814	645	0.5%
US flows, thousands bpd				
Imports	6,156	6,350	- 194	- 3.1%
Exports	2,812	3,431	- 619	- 18.0%
Net imports	3,344	2,919	425	14.6%

מלאי הנפט בארה"ב ירד בשבוע המסתיים ב-13/8/2021 בכ-3.0 מיליון חביות. ירידה זו התרחשה על אף עליית יבוא הנפט נטו שנבעה מירידת הייצוא יותר מאשר ירידת יבוא הנפט ברוטו ועל רקע עליית שיעור הניצולת של בתי הזיקוק ל-92.4%. אולם, מלאי התזקיקים בארה"ב עלה בשבוע זה.

סופה טרופית המתפתחת באיים הקריביים עושה את דרכה לכיוון מפרץ מקסיקו ויש חשש שהיא תפגע בלואיזיאנה או במיסיסיפי. חשש זה הביא לעצירה של חלק מהפעילות באזור. הצפי הוא שהסופה תתפתח לפחות להוריקן בקטגוריה 2 והיא צפויה לגרום לנזקים בשווי של מיליארדי דולרים.

צד הביקוש הגלובלי



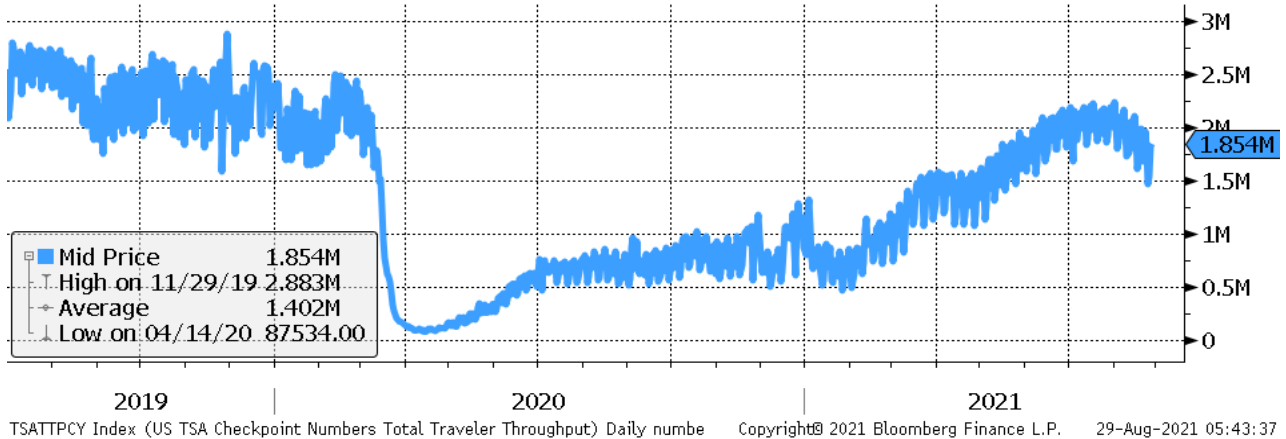
הביקוש לדלק למכוניות בארה"ב עלה מעט בשבוע שהסתיים ב-20 לאוגוסט, לרמה הגבוהה מ-9.5 מיליון חביות ביום. בנוסף, יבוא הדלקים של ארה"ב מאירופה עלה בשבוע שהסתיים ב-19 באוגוסט לכ-212,000 חביות ביום בהשוואה לכ-120,000 חביות ביום בשבוע שלפניו. לצד זאת, הביקוש לדלק מטוסים ירד לכ-1.4 מיליון חביות ביום, אך נותר סביב הרמה הגבוהה מאז פרוץ המשבר. אולם, התפשטות וריאנט הדלתא של נגיף הקורונה החלה להשפיעה לרעה על הביקושים לטיסות. חברת התעופה האמריקאית Southwest Airlines טוענת כי

ההתפשטות המחודשת של הנגיף הביאה לביטול טיסות שהוזמנו ולירידה בביקושים, מה שעלול לגרום לרביע נוסף של הפסדים.

מלאי הנפט הגולמי בסין המשיך להתכווץ והוא הגיע לרמה הנמוכה ביותר השנה, כך שרמת המלאי במדינה מהווה רק כ-59% מקיבולת המאגרים. זאת, בשל ירידת יבוא הנפט על ידי בתי הזיקוק העצמאיים, הנובעת ממכסות יבוא נפט נמוכות שהממשל נתן להם ולצד קשיים נוספים שהממשל מערים עליהם. אולם, ייתכן שבשבועות הקרובים סין תגדיל את מכסות הייבוא לבתי הזיקוק העצמאיים.

יבוא הנפט של הודו עלה בחודש יולי במונחים שנתיים ב-21.8% (y/y) ל-15 מיליון טון. אולם במונחים חודשיים, חלה ירידה של 5.6% בייבוא הנפט (m/m). יבוא תזקיקי הנפט של הודו עלה ב-7.3% (m/m) ואילו הייצוא ירד ב-14.7% (m/m) כך שהייבוא נטו של נפט ומוצריו עלה בכ-1.3% (m/m).

US: Daily number of airline travelers



משק הגז הטבעי

מחיר הגז הטבעי בארה"ב (Henry Hub) עלה בשבוע האחרון ל-4.21 דולרים ל-MMBTU, הרמה הגבוהה ביותר מאז דצמבר 2018. זאת, על רקע המשך עליית מאגרי הגז טבעי בארה"ב, הצפויים להמשיך להתמלא לפחות עד לסוף הרביע הנוכחי, אולם רמת המלאי נמוכה מזה מספר שבועות מהרמה הממוצעת בתקופה זו בחמש השנים האחרונות. במידה והמלאים ישארו נמוכים מהממוצע הרב שנתי גם במהלך החודש-חודשיים הקרובים, הדבר צפוי לתמוך בהמשך שמירה על רמת המחירים הגבוהה בעונת החורף, בה הביקוש לגז טבעי גדל, בשל הצורך בחימום בתים ובתי עסק.

הצפי לטווח הבינוני

הגידול הצפוי בתפוקת הנפט של קבוצת OPEC+ וארה"ב, יחד עם חולשת הביקושים הנובעת מהתפשטות נגיף הקורונה, לצד הירידה העונתית בביקושים לאחר תקופת התיירות בקיץ, מגבירים את הסיכויים לירידה מסוימת במחיר הנפט. כמו כן, הצמצום הצפוי ברכישות הנכסים של ה-FED עשוי לחזק את הדולר, מה שתומך גם כן בירידת מחיר הנפט בטווח הבינוני.

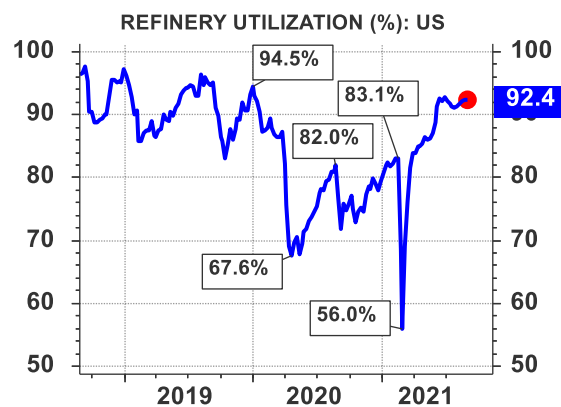
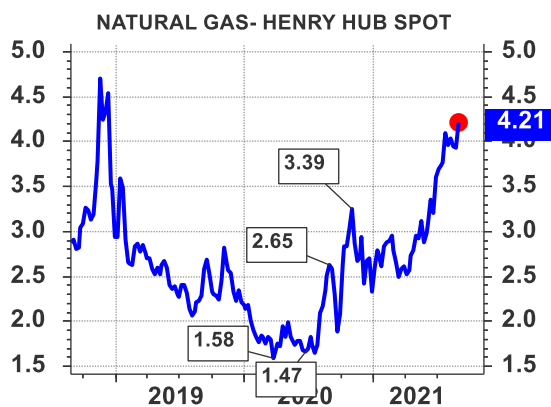
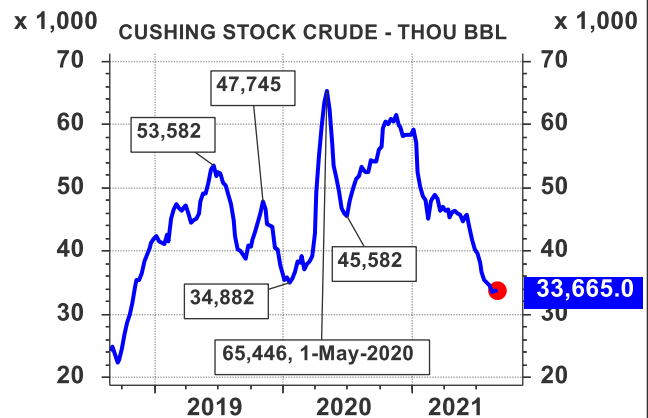
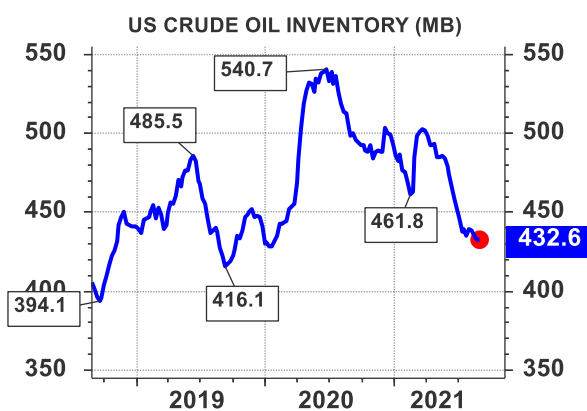
הרמה הגבוהה של תחלואה במדינות המתעוררות, בדגש על דרום אסיה, לצד עלייה בתחלואה בחלק מהמדינות המפותחות, והמגבלות החלות בעקבות כך, מהווים סיכון לביקושים הגלובליים לנפט. כנגד, ברוב המשקים המפותחים ישנה התקדמות משמעותית בתהליך ההתחסנות וחזרה לפעילות כלכלית, ניידות רבה יותר של אנשים, נסיעות ותעופה. אולם, ההתפשטות המחודשת של הנגיף, אשר הביאה להידוק מגבלות בחלק מהאזורים, עלולה להביא להידוק המגבלות באזורים רחבים יותר ולירידה בביקושים לנפט. סיכון זה עלול לגדול במידה ותתפשט מוטציה קטלנית עוד יותר, מדביקה, ועמידה במידה מסוימת לחיסונים.

להערכתנו, קבוצת OPEC+ תמשיך לעת עתה בהקלה במכסות הייצור, על רקע התייצבות מחירי הנפט. אולם, תרחיש של ירידה במחירי הנפט, לולה להביא לעצירת ההקלות במכסות הייצור בהמשך במטרה לייצב את השוק. החוזים העתידיים מצביעים על כך שמחירי הנפט עשויים לרדת במעט עד לסוף השנה. זאת, ככל הנראה בשל החשש מפני ההשפעות של ההתפשטות המחודשת של נגיף הקורונה לצד העלייה הצפויה בתפוקת הנפט הגלובלית.

Energy prices: Forwards and Bloomberg consensus, 27/08/2021

	Spot	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	2021	2022	2023	2024
NYMEX WTI \$/BBL	68.7	65.7	66.9	65.4	64.2	64.8	63.6	59.4	56.4
Forecast (Median)		68.5	67.8	67.0	64.0	65.5	63.1	66.0	68.7
Diff (Median - Curr)		28	0.9	1.6	-0.2	0.6	-0.5	6.6	12.3
ICE Brent \$/BBL	72.7	72.5	69.0	67.7	66.8	68.6	66.3	63.2	60.8
Forecast (Median)		71.6	70.0	70.0	66.5	68.5	66.9	66.3	71.2
Diff (Median - Curr)		-0.9	1.0	2.3	-0.3	-0.2	0.5	3.1	10.4
NYMEX Henry Hub	4.37	4.17	4.38	3.87	3.35	3.63	3.55	3.04	2.85
Forecast (Median)		3.50	3.28	3.12	3.13	3.20	3.18	3.00	3.20
Diff (Median - Curr)		-0.67	-1.10	-0.75	-0.23	-0.43	-0.37	-0.04	0.35

US energy market indicators



Source: Refinitiv Datastream-By Gil M. Bufman, Leumi

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