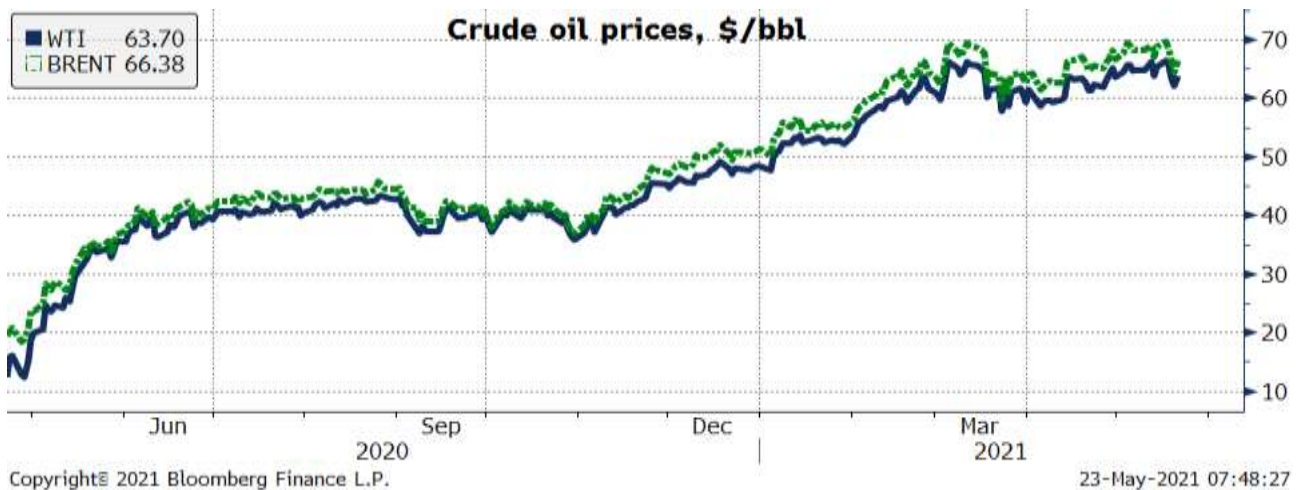


תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

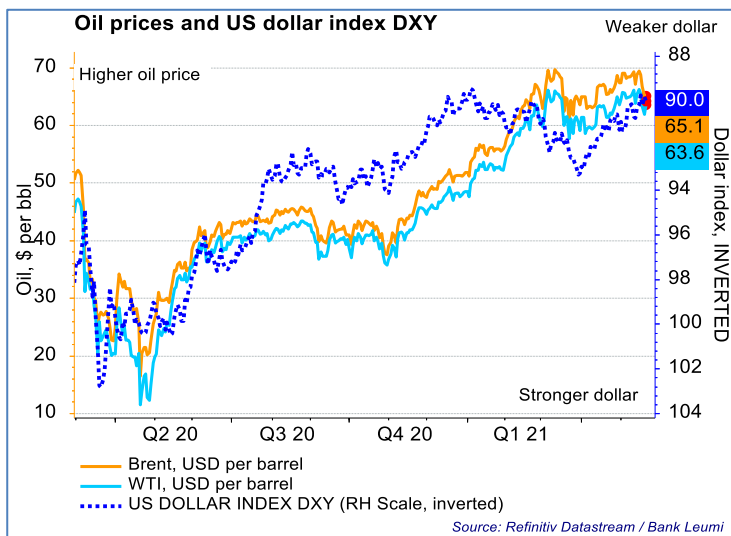
24/05/2021

התפתחות מחיר הנפט

מחיר הנפט מסוג BRENT ירד מכ-68.26 דולרים לחבית בסיום יום המסחר ב-7/5/2021 לכ-66.38 דולרים לחבית בסיום יום המסחר ב-21/5/2021 ומחיר חבית מסוג WTI ירד מכ-64.90 דולרים לחבית בסוף המסחר ב-7/5/2021 לכ-63.70 דולרים לחבית בסיום יום המסחר ב-21/5/2021. ירידת מחיר הנפט התרחשה על רקע המשך עליית התחלואה בהודו, התקדמות בשיחות בין ארה"ב ואיראן, שעשויות להביא להקלת הסנקציות מסקטור האנרגיה האיראני ולהגדיל את היצע הנפט. ירידת מחירי הנפט התרחשה למרות היחלשות הדולר.



ההיצע הגלובלי



בהמשך לאמור לעיל, מחיר הנפט ירד באמצע השבוע האחרון במעט יותר מאחוז אחד בעקבות אמירתו של נציג רוסיה על התקדמות משמעותית במאמצים להגיע להסכם בין ארה"ב לאיראן במסגרת שיחות הגרעין. ירידה זו יכולה להצביע על תגובת השוק הצפויה במידה ויחתם הסכם הגרעין שיפחית את הסנקציות מסקטור האנרגיה של איראן, מה שיגדיל את היצע הנפט בשוק, ככל הנראה באופן הדרגתי, בכ-2 מיליון חביות ביום. צעד זה צפוי להביא לירידה במחירי הנפט, או לכל הפחות למנוע עלייה משמעותית במחיר כל עוד אין התפתחות חיובית משמעותית בצד הביקושים וכן כל עוד

שאר חברי OPEC+ ממשיכים לייצר נפט בהתאם לתכנית המכסות הנוכחית שנוטה להקל בהדרגה על המכסות ולהגדיל את היצע הנפט בטווח הקצר והבינוני.

הפרמיה על הנפט המיוצר בים הצפוני עלתה לאחרונה, מה שהביא להגברת יצוא הנפט למדינות אירופה. יצרני נפט מארה"ב, ברזיל וניגריה ייצאו בחודש האחרון תוספת של כמיליון חביות נפט עבור לקוחות אירופאיים יחסית לחודש מרץ. יצוא גבוה זה כולל את העלייה החדה במשלוחי הנפט בסוף אפריל ממפרץ מקסיקו בארה"ב.

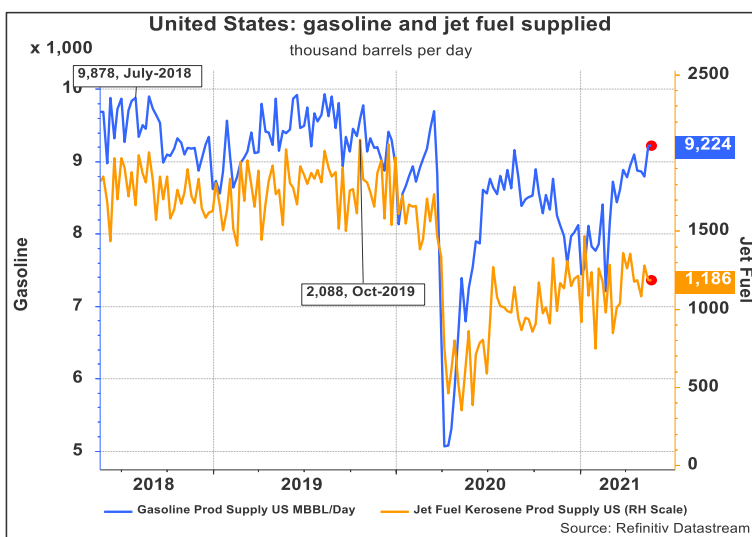
US inventories, thousands barrels				
	Current Week	Prev. Week	Change	Percent Change
Crude Oil	486,011	484,691	1,320	0.3%
Cush Oklahoma Crude	45,763	45,905	-142	-0.3%
Total Motor Gas	234,226	236,189	-1,963	-0.8%
Distillate Fuel Oil	132,095	134,419	-2,324	-1.7%
US flows, thousands bpd				
Imports	6,411	5,488	923	16.8%
Exports	3,306	1,796	1,510	84.1%
Net imports	3,105	3,692	-587	-15.9%

מלאי הנפט בארה"ב עלה בשבוע המסתיים ב-14/5/2021, על אף ירידה בייבוא הנפט נטו שנבעה מעלייה בייצוא. בהתאם לכך, דו"ח הנפט השבועי של ה-EIA (סוכנות האנרגיה של ארה"ב) מצביע על עלייה בהיקף של כ-1.3 מיליון חביות במלאי המסחרי בשבוע המסתיים ב-14/5/2021. עלייה זו הביאה את מלאי הנפט המסחרי בארה"ב ל-

486.0 מיליון חביות, והיא התרחשה על אף ירידה במאגר הנפט הגדול המצוי ב-Cushing במדינת אוקלהומה. שיעורי הניצולת של בתי הזיקוק עלו במעט בשבוע המסתיים ב-14/5/2021 ל-86.3%, לאחר שירדו בשבוע שלפני כן כתוצאה ממתקפת הסייבר על צינור הולכת תזקיקי נפט לחוף המזרחי בארה"ב.

להערכת ה-EIA, עודף היצע המשמעותי שהיה בשנה שעברה חלף והשוק חזר להתייצב. זאת, על אף עליית התחלואה בהודו, יבואנית הנפט השלישית בגודלה בעולם, אשר מפחיתה את הביקושים שלה לנפט.

צד הביקוש הגלובלי



הביקוש לדלק למכוניות בארה"ב המשיך לעלות והוא חצה את רף התשעה מיליון חביות ביום. הביקוש לדלק מטוסים ממשיך לדשדש ברמה הגבוהה ממיליון חביות ביום, אך קיימים סימנים לעליית הביקושים לטיסות בהמשך השנה, בדגש על עונת הקיץ.

הביקושים לנפט באירופה ממשיכים להתאושש עם החזרה של כלי הרכב לכבישים המעלה את הביקושים לדלק, על רקע בלימת התפשטות נגיף הקורונה בחלק מהמדינות, לצד ההתאוששות בפעילות הכלכלית.

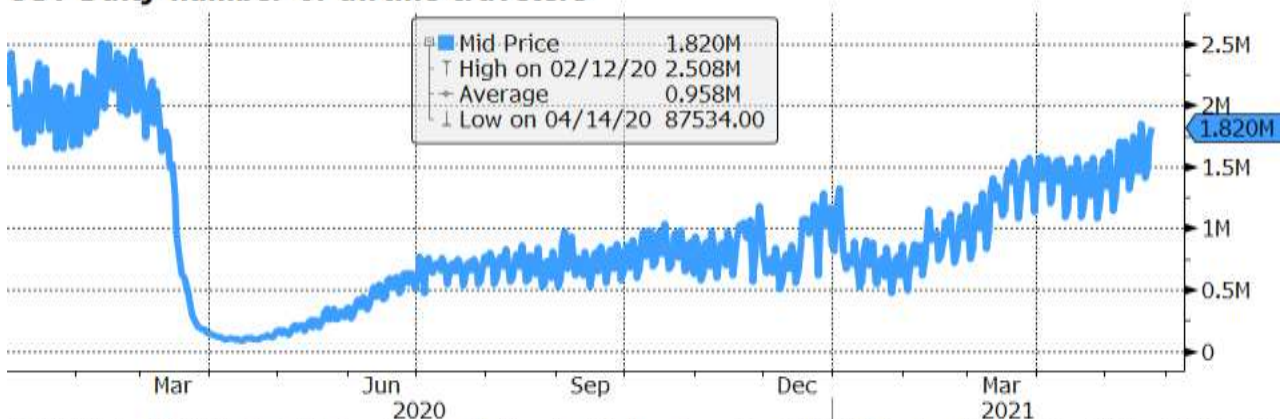
בסין, הביקושים הגבוהים לנפט ממשיכים להתחזק ככל שהביקושים לנסיעות בתחבורה היבשתית מתחזקים, מה שממשיך לתמוך בביקושים הגלובליים על אף ירידת הביקושים בהודו בה חלה עלייה משמעותית בתחלואה הנובעת מהתפשטות נגיף הקורונה. יבוא הנפט של סין בחודשים ינואר-אפריל 2021 היה כ-232

מיליון טון, רמה הגבוהה בכ-12% מזו של התקופה המקבילה בשנת 2019. סין צפויה לייבא השנה כמות נפט גדולה מזו שהיא יבאה במהלך 2020, בשל הצמיחה הכלכלית במדינה לצד התרחבות קיבולת הזיקוק שלה.

הביקושים לדלק בהודו במחצית הראשונה של מאי נחלשו בשל הסגרים המקומיים שהוטלו על אזורים נרחבים במדינה על מנת לבלום את התפשטות נגיף הקורונה. מכירות הדלק המשמש לתחבורה יבשתית ירדו לכ-53,300 טון ביום, הרמה נמוכה ביותר בשנה האחרונה, והן נמוכות בכ-28% מהרמה בתקופה המקבילה בשנת 2019. במקביל, מכירות הסולר ירדו במחצית הראשונה של מאי ל-147,300 טון ביום, הרמה הנמוכה ביותר בשבעת החודשים האחרונים. אולם, קיימים סימנים ראשוניים לכך שיתכן ופגיעת הביקושים בהודו הינה זמנית בלבד ויתכן שהיא אף נמוכה יותר מההערכות. Indian Oil Corp, אחד מבתי הזיקוק הגדולים בהודו, חזר לבצע הזמנות לרכישת נפט לאחר הפסקת הרכישות בחודש האחרון. לעת עתה טרם ניתן לדעת האם זהו איתות לביקושים מקומיים פחות חלשים מהצפוי ורק לאחר פרסום הכמויות הנרכשות ניתן יהיה להעריך באופן טוב יותר.

המגבלות שהוטלו בשנה האחרונה באוסטרליה הביאו לפגיעה בביקושים לתזקי נפט ויחד עם התחרות החזקה מאסיה הם הביאו לפגיעה משמעותית בבתי הזיקוק של אוסטרליה. כתוצאה מפגיעה זו, ממשלת אוסטרליה החליטה להקצות 2 מיליארד דולר אוסטרלי (כ-1.6 מיליארד דולר אמריקאי) לשני בתי זיקוק שהם בבעלות אוסטרליה, במטרה לאפשר את המשך פעילותם במהלך השנים הקרובות.

US: Daily number of airline travelers



TSATTPCY Index (US TSA Checkpoint Numbers Total Traveler Throughput) Daily number Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 23-May-2021 07:48:25

מתקפת הסייבר על צינור הובלת דלק ותזקי נפט בארה"ב

מחיר הבנזין למכוניות בארה"ב עלה זמנית ליותר מ-3 דולרים לגלון, לראשונה מאז אוקטובר 2014, לאחר שצינור הובלת דלקים ותזקי נפט של חברת Colonial Pipeline הותקף במתקפת סייבר ופעילותו הופסקה זמנית. לאחר תשלום כופר, פעילותו הוחזרה, מה שהפחית חזרה את מחיר הדלקים. צינור זה אחראי על אספקת דלקים ותזקי נפט למזרח ארה"ב והוא מספק כמחצית מהדלק והסולר הנצרך בחוף המזרחי. על מנת להפחית את השיבושים באספקה, ארה"ב אישרה את הגברת פעילות המשאיות המובילות דלקים ל-17 מדינות בחוף המזרחי של ארה"ב וכן ל-Washington, D.C. צעד זה לא מנע את המחסור הזמני בדלקים בתחנות הדלק בחוף המזרחי בארה"ב, בין השאר בשל מחסור בנהגי משאיות. מתקפת סייבר זו אף הביאה לעלייה במחיר השכרת אניות לאחסון תזקי נפט בים. זאת, מאחר ובתי הזיקוק חיפשו מקום לאחסון את הדלק שהן זיקקו לאחר שהן לא יכלו לשלוח אותו ללקוחותיהם באמצעות צינור הובלת הדלק.

בעקבות תקיפת סייבר זו, נשיא ארה"ב חתם על צו שמטרתו לחזק את אבטחת הסייבר באמצעות שיתוף המידע על התקפות סייבר עם הסקטור הפרטי, אימוץ שיטות בטיחות טובות יותר בכל הגופים הממשלתיים

ובחינת אופן שיפור התגובה הממשלתית לתקיפות סייבר משמעותיות. צו זה הוכן במשך מספר חודשים, אך הוא נחתם לאחר מתקפת הסייבר על צינור הובלת הדלקים ותזקיקי נפט.

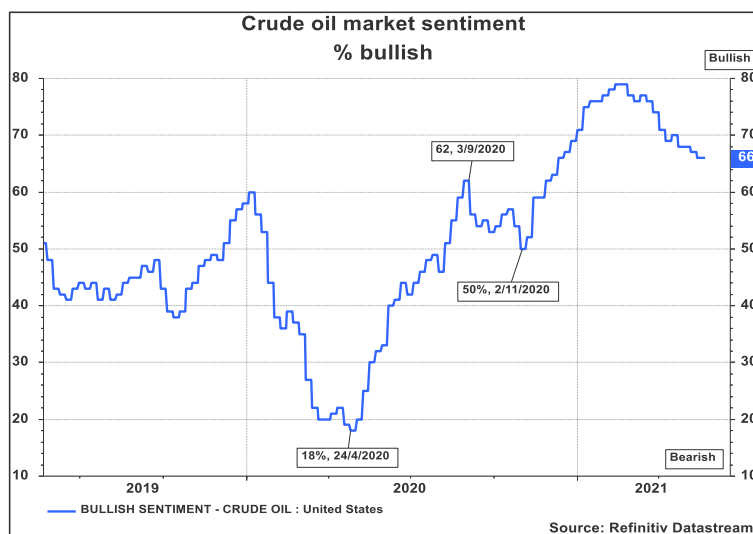
משק הגז הטבעי

מחיר הגז הטבעי בארה"ב (Henry Hub) ירד בשבוע האחרון חזרה ל- 2.93 דולרים ל-MMBTU, לאחר שבראשית השבוע האחרון הוא עלה ליותר מ-3 דולרים ל-MMBTU. ירידה זו במחיר התרחשה על רקע עליית מלאי הגז הטבעי בשבוע שהסתיים ב-14 במאי ב-BCF 71. אך הוא נותר נמוך בכ-4.0% מהרמה הממוצעת בתקופה זו בחמש השנים האחרונות. עליית המלאי התרחשה בכל המאגרים בארה"ב, אך יותר מ-40% ממנה היה במאגרים המצויים בדרום מרכז ארה"ב.

הצפי לטווח הבינוני

עליית התחלואה בהודו ובדרום אמריקה מהווה סיכון לביקושים הגלובליים ויכולה להכביד על המשך ההתאוששות של שוק הנפט. זאת, בפרט על רק ההחלטה של קבוצת OPEC+ להמשיך בתכנית ההקלות במכסות הייצור בשלושת החודשים הקרובים, מה שצפוי להעלות את היצע הנפט. לצד זאת, התקדמות שיחות הגרעין בין ארה"ב ואיראן יכולה להוסיף לשוק, בטווח הבינוני, עוד 2 מיליון חביות נפט "חוקי" נוספות ביום, במידה והסנקציות על איראן יצומצמו כחלק מהסכם. ייתכן שחלק מההקלות על סקטור הנפט האיראני יכנסו לתוקפם כבר בחודשים הקרובים. תוספות אלו צפויות להכביד על מחיר הנפט, בפרט אם הביקוש של הודו לא יתאושש בחודשים הקרובים. במידה והביקושים במדינות שהידקו לאחרונה את המגבלות יעלו בשלב מאוחר יותר של 2021 ובמהלך 2022, אזי השוק יצליח לספוג את עליית היצע הצפויה בחודשים הקרובים, בפרט על רקע האפשרות של האצה בתהליך של חיסון האוכלוסייה העולמית במהלך המחצית השנייה של השנה.

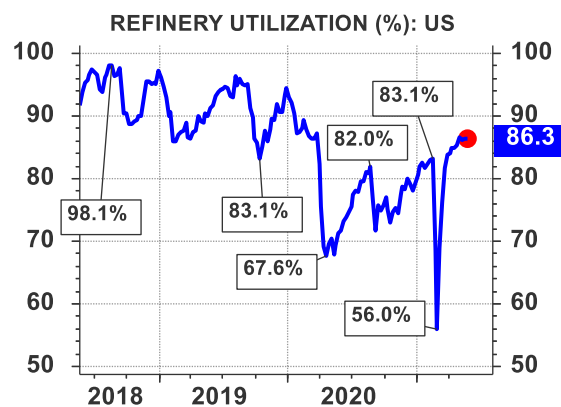
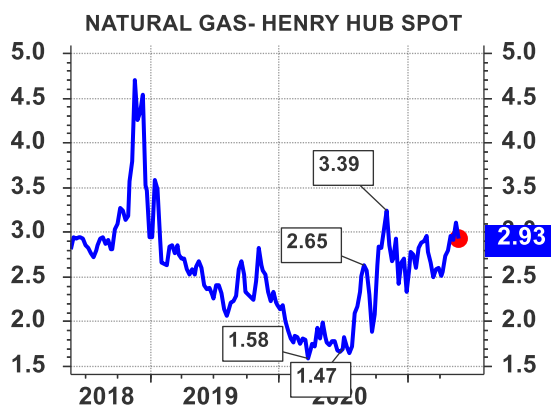
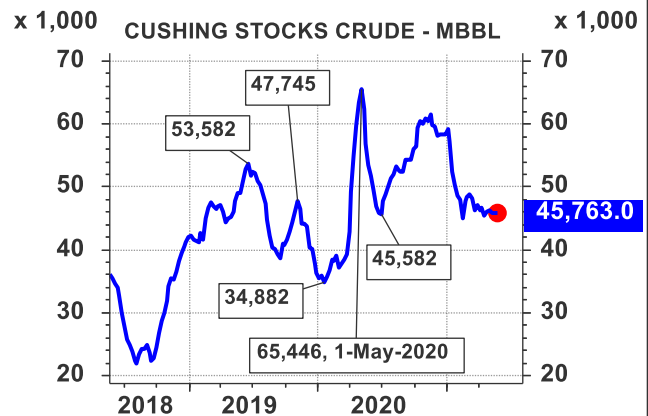
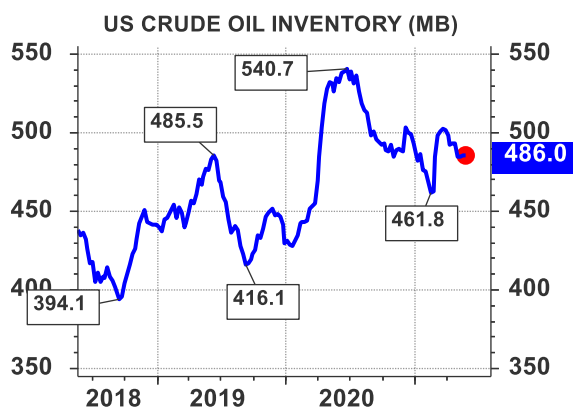
להערכתנו, הביקוש לדלק של המדינות המפותחות צפוי לעלות בחודשים הקרובים, בדגש על עונת הקיץ, בה הביקוש לדלק לתחבורה גבוה מאחר ואנשים יוצאים לטייל, מה שצפוי לשמור על מחיר הנפט בטווח הקצר סביב רמתו הגבוהה. עלייה עתידית בייצור הנפט בעולם, בפרט אם תתרחש תוך כדי כך שחברי OPEC+ ממשיכים בהקלות על מכסות הייצור, צפויה להכביד על מחיר הנפט ובהתאם לכך, החוזים העתידיים צופים ירידת מחירים מסוימת במחצית השנייה של 2021 וירידה נוספת במחיר בטווח הבינוני והארוך.



Energy prices: Forwards and Bloomberg consensus, 21/05/2021

	Spot	Q2 21	Q3 21	Q4 21	2021	2022	2023	2024
NYMEX WTI \$/BBL	63.6	61.3	60.1	59.0	60.9	57.7	55.0	53.2
Forecast (Median)		62.5	62.2	62.0	62.0	62.3	62.5	65.0
Diff (Median - Curr)		1.2	2.0	3.0	1.1	4.6	7.5	11.8
ICE Brent \$/BBL	66.4	64.4	63.3	62.5	63.9	61.5	59.5	58.1
Forecast (Median)		66.0	65.2	65.0	65.0	65.0	64.5	65.0
Diff (Median - Curr)		1.6	1.9	2.5	1.1	3.5	5.0	6.9
NYMEX Henry Hub	2.91	3.04	3.22	2.93	2.99	2.77	2.59	2.59
Forecast (Median)		2.70	2.95	3.00	2.82	2.85	3.10	3.20
Diff (Median - Curr)		-0.34	-0.27	0.07	-0.17	0.08	0.51	0.61

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