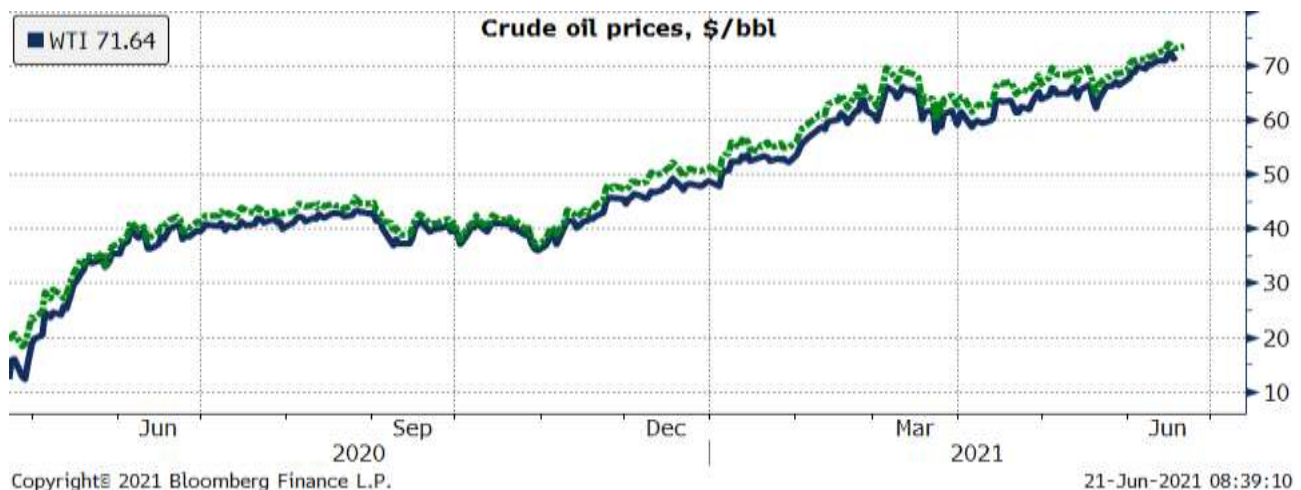


### תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

21/06/2021

#### התפתחות מחיר הנפט

מחירי הנפט המשיכו במגמת עליה כמעט רציפה מאז ראשית חודש מאי 2021. הנפט מסוג BRENT הגיע לכ- 73.18 דולרים לחבית בסיום יום המסחר ב-18/6/2021 ומחיר חבית מסוג WTI הגיע לכ-71.64 דולרים. עליית מחיר הנפט התרחשה על רקע המשך עליית הביקוש הגלובלי.



#### ההיצע הגלובלי

קבוצת OPEC+ צפויה להיפגש בראשית חודש יולי, במסגרת הפגישות השגרתיות לבחינת שוק הנפט והדרך בה הקבוצה צריכה להתמודד עם ההתפתחויות בשוק. להערכתנו, הקבוצה צפויה להמשיך בהקלות במכסות הייצור גם בחודש הבא, על פי התכנית הקיימת. זאת, על רקע היציבות בשוק הנפט, ברמת מחירים גבוהה יחסית לזו של 2020, והצפי להמשך צמיחת הביקושים ברביע השלישי של השנה. הפגישה תיערך על רקע הערכת הקבוצה כי במידה והיא תיצמד לתכנית מכסות הייצור שלה, אזי מלאי הנפט הגלובלי יתכווץ במהלך המחצית השנייה של השנה. הפגישה בראשית יוני תהיה לאחר שבפגישתם האחרונה הקבוצה הקלה על מכסות הייצור והרחיבה את יצור הנפט ב-400,000 חביות ביום. בפגישה האחרונה, הקבוצה לא דנה בהשפעות הצפויות על היצע הנפט, במידה וארה"ב ואיראן יחתמו על הסכם אשר צפוי להגדיל את הנפט האיראני החוקי בשוק. אולם, אנו מעריכים כי בפגישות הקרובות נושא זה יעלה, בפרט אם הסיכויים להסכם שכזה יתגברו.

שר האנרגיה של ערב הסעודית אמר כי הגישה הזוהירה של קבוצת OPEC+ בפגישות האחרונות של הקבוצה הוכחה כנכונה. זאת, על רקע הצמיחה החזקה בביקושים הגלובליים לדלק. הוא טוען כי מספר רב של אנשים טוענים שערב הסעודית הייתה זוהירה מדי, אך לבסוף זה השתלם.

העלייה בטמפרטורות באזור המפרץ הפרסי, בו מצויות יצרניות הנפט הגדולות, צפויה להביא לכך שמדינות המפרץ, בדגש על איחוד האמירויות הערביות, כוונות וערב הסעודית, ישמרו בתקופה הקרובה יותר נפט לעצמן על מנת לאפשר את השימוש הרב בחשמל לקירור הבתים והחללים העסקיים. זאת, במקביל למדיניות של

מדינות אלו החברות ב-OPEC, השומרת על שוק הנפט באופק הדוק, מה שעלול לשמור בתקופה הקרובה על רמת יצוא נמוכה של נפט המיוצר במדינות אלו.

תפוקת הנפט של לוב עלתה לאחר שתוקנה התקלה שהייתה בצינור הולכת הנפט המחבר את שדה הנפט Samah לנמל הים Es Sider אשר הביאה להפחתה זמנית של התפוקה. לעומת זאת, יצוא הנפט של אנגולה בחודש יולי צפוי להיות מעט מעל ל-991,000 חביות ביום, הרמה הנמוכה ביותר מזה 13 שנים. זאת, בשל התיישנות בארות הנפט שלה, מה שמביא לירידה בתפוקה, וכתוצאה מהשקעות נמוכות בסקטור האנרגיה בשנים האחרונות, מה שעלול לערער את מעמדה כיצואנית הנפט השנייה בגודלה באפריקה. רמה נמוכה זו של יצוא הינה פחות ממחצית מהיעד שאנגולה הציבה לעצמה (2 מיליון חביות ביום) בשנת 2007 עם הצטרפותה לקבוצת OPEC.

US inventories, thousands barrels				
	Current Week	Prev. Week	Change	Percent Change
Crude Oil	466,674	474,029	-7,355	-1.6%
Cush Oklahoma Crude	43,554	45,704	-2,150	-4.7%
Total Motor Gas	242,980	241,026	1,954	0.8%
Distillate Fuel Oil	136,191	137,214	-1,023	-0.7%
US flows, thousands bpd				
Imports	6,745	6,638	107	1.6%
Exports	3,884	2,931	953	32.5%
Net imports	2,861	3,707	-846	-22.8%

מלאי הנפט בארה"ב ממשיך ויורד מאז שלהי חודש מרץ 2021. בשבוע המסתיים ב-11/6/2021 נרשמה ירידה במלאי המסחרי של הנפט בהיקף של כ-7.4 מיליון חביות, מה שהביא לירידת מלאי הנפט בארה"ב ל-466.7 מיליון חביות, רמה הנמוכה בכ-5% מהרמה הממוצעת בתקופה זו במהלך חמש השנים האחרונות. ירידה זו במלאי הביאה לירידת

כמות הנפט במרכז האיחסון הגדול ב-Cushing לרמה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2020. הירידה המשמעותית והמתמשכת במלאי המסחרי של הנפט משקפת את העלייה המהירה יחסית של שיעור ניצולת בתי-הזיקוק בארה"ב לרמה גבוהה של 92.6% הדומה לרמות הגבוהות שלפני פרוץ מגפת הקורונה.

בתי הזיקוק בארה"ב עשויים להמשיך ולהגביר את יצור תזקיני הנפט, בדגש על בנזין, לקראת הביקושים הגבוהים הצפויים להיות בעונת התיירות בקיץ. זאת, לאחר שבשנה האחרונה הם נפגעו באופן קשה כתוצאה ממשבר הקורונה שהפחית את הביקושים וכן כתוצאה ממזג האוויר הקיצוני שהיה בחורף ואף הביא לעצירה זמנית של הפעילות במפרץ מקסיקו, בשל הקפאת צינורות הולכת תזקיני הנפט, יחד עם השבתה זמנית של צינור הולכת תזקינים בשל מתקפת הסייבר עליו.

טקסס נאבכת במשקיעים וחברות המנתקות קשרים עסקיים עם חברות מתעשיית הנפט וגז טבעי. מושל טקסס חתם על חוק האוסר על המדינה להשקיע בחברות אלו. זאת, במטרה להעביר מסר לשוק כי החרמת תעשיית הנפט והגז של טקסס תגרור תגובה מדינית.

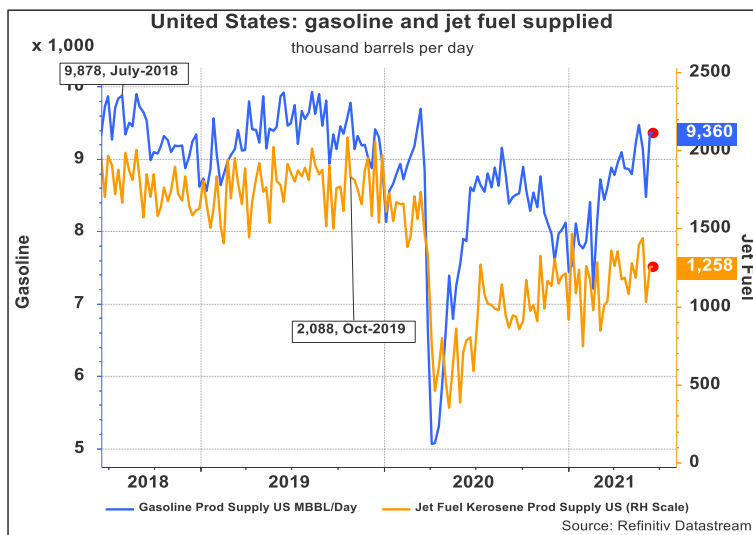
ממשל ביידן עובד על יעדים לדלק ביולוגי, אשר עשויים להיות זהים ליעדים הקודמים שהיו וייתכן שאף מעט נמוכים במטרה להגיע לאיזון בין האינטרסים של עובדי בתי הזיקוק לבין קידום אנרגיה ירוקה בארה"ב. יעדים אלו צפויים להכתיב את הכמות שישתמשו בשנים 2021-2022 באתנול המבוסס על תירס, דלקים ביולוגיים ודלקים אחרים המיוצרים מאנרגיה מתחדשת.

בית המשפט הפדרלי בלואיזיאנה ביטל את האיסור הזמני של ממשל ביידן מה-27 בינואר על חכירות חדשות של שדות נפט וגז טבעי בקרקעות ציבוריות ובים. זאת, לאחר ערעורן של 13 מדינות רפובליקניות המתנגדות למדיניות זו של הממשל.

צד הביקוש הגלובלי

הביקוש לדלק למכוניות בארה"ב המשיך לעלות והוא חצה את רף התשעה מיליון חביות ביום. ביקושים חזקים אלו באים לידי ביטוי גם בעומסי התנועה שבחלק מהערים באירופה ובכבישים המהירים של ארה"ב חזרו לרמה שהייתה בשנת 2019 על רקע הירידה בתחלואה. הביקוש לדלק מטוסים נחלש מעט, אך הוא נותר מעל ל-1.2 מיליון חביות ביום. התאוששות ביקושים לטיסות בארה"ב, על רקע הירידה בתחלואה, הביאה לעליית מחיר הדלק למטוסים. זאת, על רקע הצפי שהאיחוד האירופאי יקל על המגבלות לטסים מארה"ב למדינות האיחוד.

עיכוב בחלוקת המכסות הממשלתיות לרכישת נפט במחצית השנייה של השנה על ידי בתי הזיקוק הפרטיים של סין, מוסיף אי וודאות לשוק הנפט באסיה. זאת, לאחר שבמאי יבוא הנפט של סין ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2020, בשל הפחתת הרכישות של בתי הזיקוק העצמאיים במדינה על רקע בדיקות הנוגעות

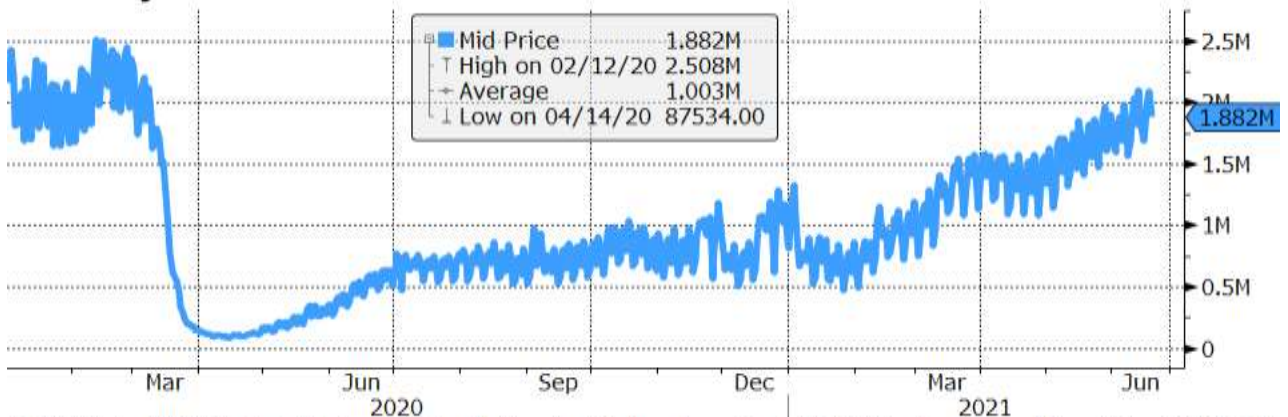


לשימוש שלהן במכסות הייבוא המוקצות להם על ידי הממשלה. בתי הזיקוק הפרטיים בסין מהווים כרבע מיכולת זיקוק הנפט של סין, שהיא יבואנית הנפט הגדולה בעולם. נציין כי, בשנה שעברה המכסות לתקופה המקבילה חולקו כבר באפריל אשתקד.

מכירות הבנזין בהודו ירדו לרמה הנמוכה ביותר מאז מאי 2020, על רקע התחלואה הגבוהה במדינה אשר הביאה להידוק מגבלות באזורים נרחבים במדינה על מנת לבלום את התפשטות הנגיף. ירידת הביקושים המקומיים לתזקי נפט יחד עם החשש מעליית יצוא הנפט ותזקיניו

מאיראן הביאו לירידה ברווחים של בתי הזיקוק באסיה. כתוצאה מכך, חלק מבתי הזיקוק בהודו מנצלים תקופה זו על מנת לבצע עבודות תחזוקה אשר משביתות את פעילותם באופן זמני.

### US: Daily number of airline travelers



TSATPCY Index (US TSA Checkpoint Numbers Total Traveler Throughput) Daily number Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P. 21-Jun-2021 08:39:13

### משק הגז הטבעי

מחיר הגז הטבעי בארה"ב (Henry Hub) המשיך ועלה ל-3.21 דולרים ל-MMBTU. עליית המחירים הינה גלובלית ומשקפת מחד מהלכים של חידוש מלאים באירופה ובאסיה ומנגד שיבושים באספקה מאוסטרליה

והיא מתרחשת במקביל לעליית מלאי הגז הטבעי במאגרים בארה"ב ב-16 BCF (עבור השבוע שהסתיים ב-11 ליוני 2021). תחום הגז הטבעי צפוי להמשיך להנות מאוד מביקוש ברמה גבוהה, זאת בהיותו אמצעי גישור במעבר משימוש באנרגיה מבוססת מאובנים (Fossil fuel) לאנרגיה נקייה.

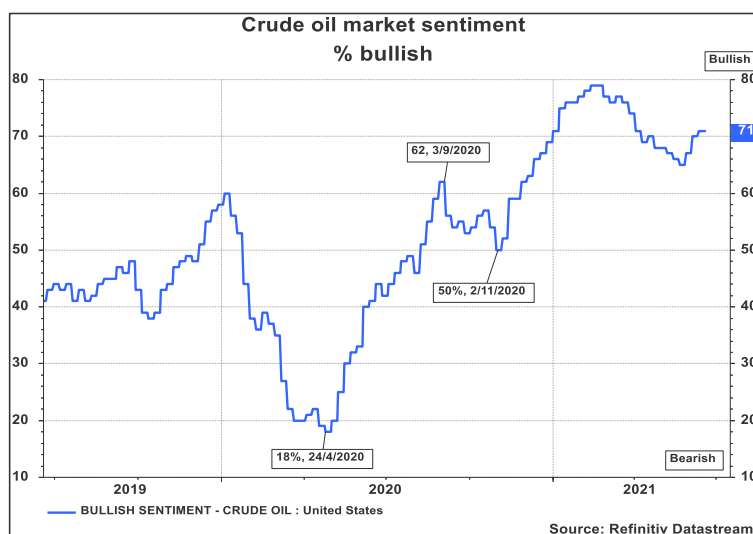
להערכת ה-IEA, תעשיית הנפט והגז צפויה להגדיל השנה את ההשקעות באנרגיה נקייה לכ-4% מהוצאות ההון שלהן, בהשוואה ל-1% בלבד בשנה האחרונה. אולם, עלייה זו בהשקעות אינה מספיקה על מנת להתוות את הדרך להפחתת הסיכון מהתחממות כדור הארץ.

### הצפי לטווח הבינוני

הרמה הגבוהה של תחלואה במדינות המתעוררות והמגבלות החלות בעקבות כך מהווה סיכון לביקושים הגלובליים של שוק הנפט. כנגד, במשקים המפותחים ישנה התקדמות בתהליך ההתחנסות ובעקבות זאת חזרה לפעילות כלכלית מלאה, ניידות רבה יותר של אנשים, נסיעות ותעופה. 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. בסך הכל, נראה שהביקוש המצרפי לאנרגיה יעלה בתקופה הקרובה.

במקביל, ההחלטה בקבוצת OPEC+ להמשיך בתכנית ההדרגתית של ההקלות במכסות הייצור בחודשים הקרובים, ולא להאיץ את הקצב, צפויה להעלות את היצע הנפט בצורה מדודה ומבוקרת. הגדלת היצע הנפט בארה"ב עשויה להיות גורם מפתיע כלפי מעלה בצד ההיצע וכך גם בכל הקשור להתקדמות אפשרית במו"מ שבין ארה"ב לבין איראן. החוזים העתידיים צופים ירידת מחירים מסוימת במחצית השנייה של 2021, ככל הנראה שלאחר עלייה מחודשת בהיצע, וירידה נוספת במחיר בטווח הבינוני והארוך.

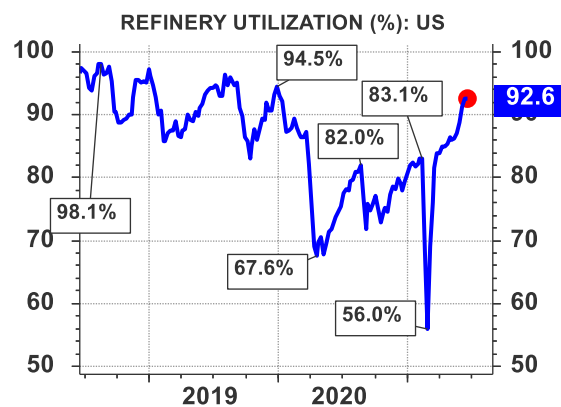
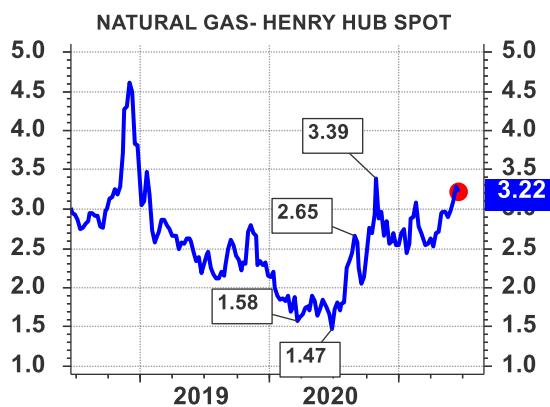
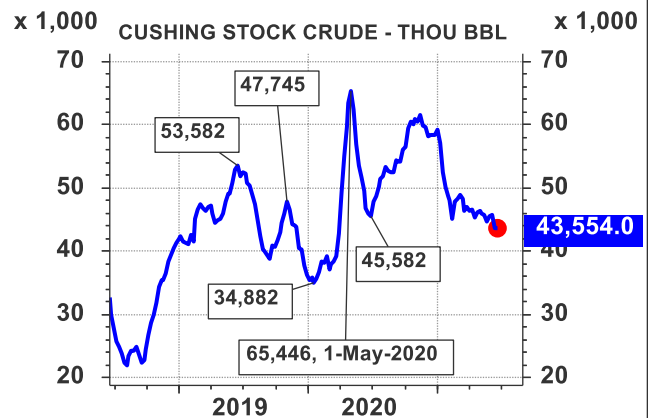
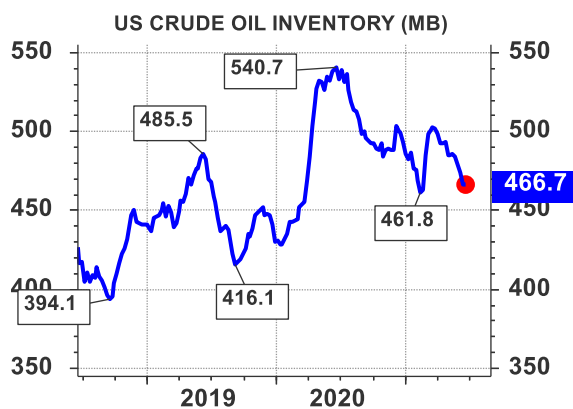
קבוצת OPEC מעריכה כי התאוששות הביקוש העולמי לנפט תמשך במחצית השנייה של השנה תוך גידול של כ-5 מיליון חביות ביום, צמיחה של כ-5% בצריכה העולמית הצפויה במחצית הראשונה של 2021. להערכת ה-IEA, קבוצת OPEC תצטרך להגדיל את יצור הנפט שלה על מנת לספק את הביקוש הקיים בשוק. אולם, הביקושים לא צפויים להגיע לרמות שהיו טרום המשבר עד לסוף שנת 2022. במידה וקבוצת OPEC לא תגדיל את הייצור במידה מספקת והביקושים אכן יישארו חזקים, הדבר עשוי להביא לעלייה נוספת במחיר.



### Energy prices: Forwards and Bloomberg consensus, 18/06/2021

	Spot	Q2 21	Q3 21	Q4 21	2021	2022	2023	2024
NYMEX WTI \$/BBL	71.6	69.6	67.3	65.6	65.8	63.6	59.1	56.2
Forecast (Median)		63.0	62.7	65.5	62.0	62.8	62.5	65.0
Diff (Median - Curr)		-6.6	-4.7	-0.1	-3.8	-0.8	3.4	8.8
ICE Brent \$/BBL	73.5	71.6	69.7	68.3	68.4	66.7	63.1	60.8
Forecast (Median)		66.0	65.7	68.0	65.4	65.8	65.0	65.0
Diff (Median - Curr)		-5.6	-4.0	-0.3	-3.0	-0.9	1.9	4.2
NYMEX Henry Hub	3.22	3.23	3.40	3.12	3.10	2.95	2.71	2.67
Forecast (Median)		2.70	2.95	3.00	2.82	2.85	3.10	3.20
Diff (Median - Curr)		-0.53	-0.45	-0.12	-0.28	-0.10	0.39	0.53

### 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