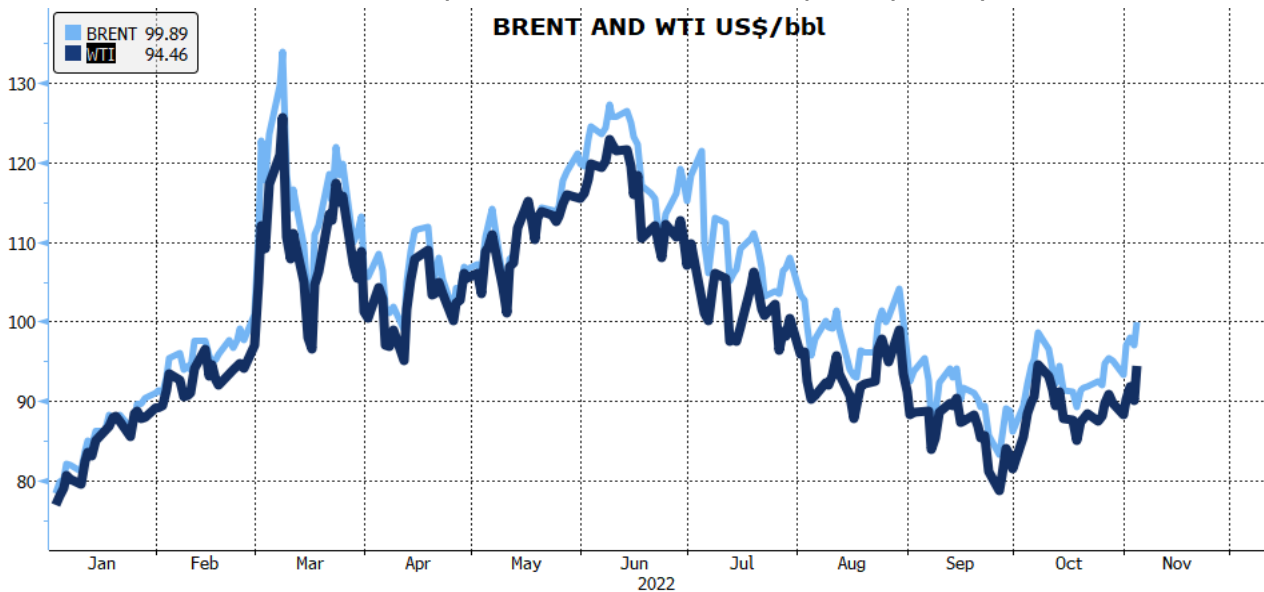


תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

07/11/2022

התפתחות מחיר הנפט

מחירי הנפט המשיכו לעלות במהלך השבוע החולף ומחירי חבית מסוג Brent הגיע ל-99.89 דולרים. זאת, על רקע השילוב הבא: הידוק מכסות הייצור של קבוצת OPEC+; הערכה שסין תקל את מדיניות "אפס קורונה"; המצב בפועל שבו על אף המשך הידוק המדיניות המוניטרית של בנקים מרכזיים, לעת עתה, לא חלה ירידה



Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

06-Nov-2022 09:17:28

בביקושים לאנרגיה.

הביקוש וההיצע הגלובליים

US inventories, thousands barrels				
	Current Week	Prev.Week	Change	Percent Change
Crude Oil	436,830	439,945	-3,115	-0.7%
Cush Oklahoma Crude	28,164	26,897	1,267	4.7%
Total Motor Gas	206,633	207,890	-1,257	-0.6%
Distillate Fuel Oil	106,784	106,357	427	0.4%
US flows, thousands bpd				
Imports	6,206	6,180	26	0.4%
Exports	3,925	5,129	-1,204	-23.5%
Net imports	2,281	1,051	1,230	117.0%

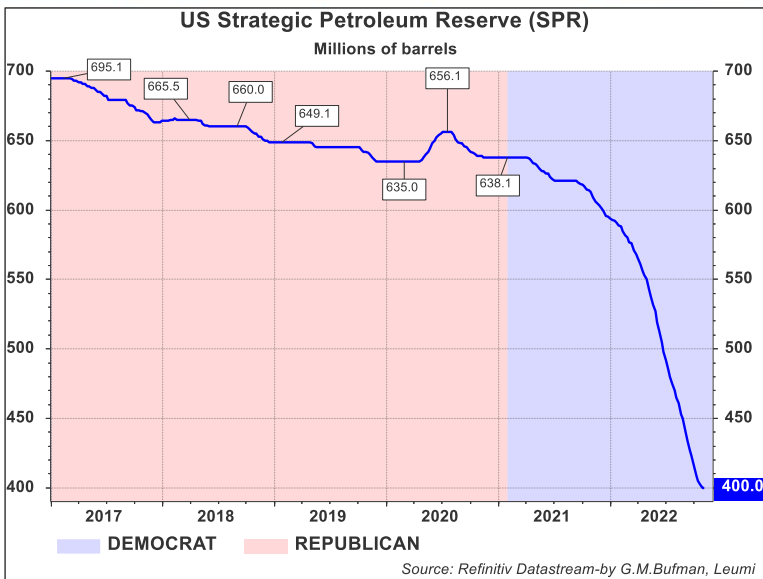
מלאי הנפט הגולמי המסחרי בארה"ב ירד בשבוע שעבר, לאחר שהוא עלה בשבוע שלפניו על רקע המשיכות ממלאי הנפט האסטרטגי (SPR). הירידה במלאי התרחשה למרות שייצוא הנפט הגולמי של ארה"ב ירד בכ-1.2 מיליון חביות ביום. דו"ח מצב הנפט השבועי של ה-EIA בארה"ב הראה כי מלאי הנפט הגולמי המסחרי ירד ב-3.1

מיליון חביות בשבוע שעבר ל-436.8 מיליון חביות, רמה הנמוכה בכ-3% מהמוצע לעונה זו בחמש השנים האחרונות.

חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

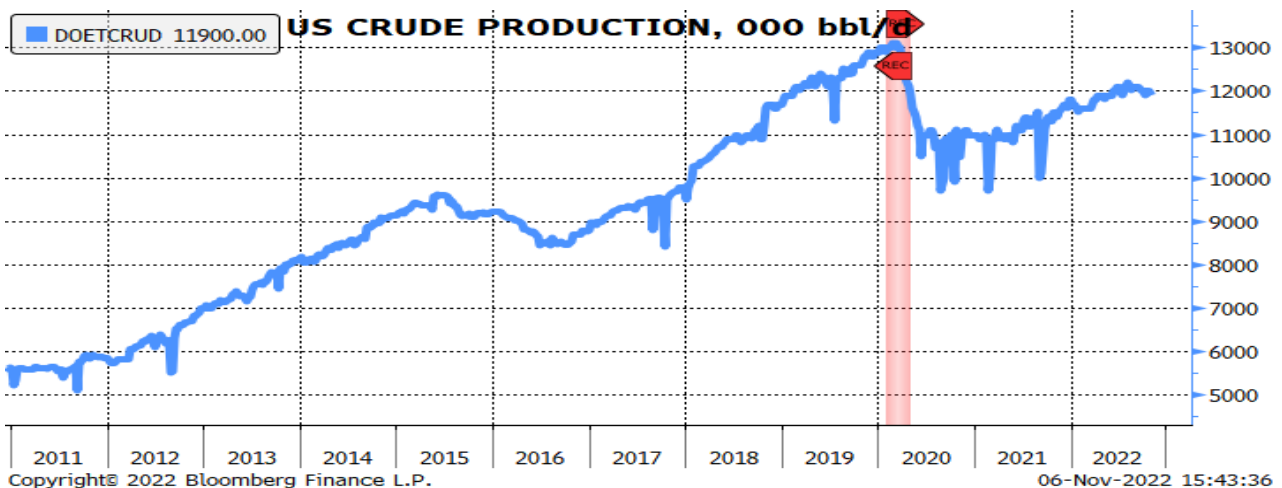
אגף כלכלה – דר' גיל מיכאל בפמן כלכלן ראשי ובניהו בולוטין



הממשל האמריקאי מאוכזב מקצב ביצוע השקעות ההון של סקטור האנרגיה, מצב אשר מונע מהחברות להגדיל את תפוקת הנפט במידה מהירה מאשר נרשמה עד כה. הגישה של הממשל הנוכחי הייתה מבלבלת מאוד עבור סקטור האנרגיה בארה"ב. עם כניסתו לתפקיד, הנשיא ביידן החל לפעול כנגד סקטור זה והצעד הראשון שלו היה לבטל את היתר הבנייה של הארכת והגדלת קו הולכת הנפט מקדנה, קו אשר היה עשוי לסייע בעת הנוכחית לארה"ב. עתה, בצעד מאיים נוסף, הנשיא ביידן אמר שהוא מתכנן להטיל שיעורי מס גבוהים על חברות נפט שירשמו רווחים משמעותיים ולא ישקיעו

בייצור נפט. זאת, כחלק מהניסיונות של הממשל להגביר את השקעות ההון באנרגיה ולהגדיל את תפוקת הנפט על מנת להפחית את מחיר האנרגיה לצרכן, בדגש על דלק וסולר, לאור תחילת עונת החורף.

חברות האנרגיה מציינות את צעדי הבלימה השונים שנקטו על ידי הממשל הנוכחי, כמו השעיית מכרזים לחכירת שדות נפט ואישורי קידוח של בארות חדשים, זאת מעבר למאמצים של הממשל האמריקאי לצמצם פעילות של צינורות להולכת נפט. אלו הם גורמים אשר צמצמו את הנכונות של חברות אנרגיה לבצע השקעות הון. מלבד זאת, הקשיים הלוגיסטיים, הכוללים מחסור בציוד ובעובדים, מכבידים על העלייה בהשקעות ההון של חברות האנרגיה.



יצור הנפט של קבוצת OPEC עלה בחודש אוקטובר בכ-30,000 חביות ביום ותפוקת הנפט של הקבוצה עלתה ל-29.98 מיליון חביות ביום. זאת, על אף ההחלטה של OPEC+ להתחיל בצמצום מינורי של תפוקת הנפט, מכיוון שתפוקת הנפט של מספר רב של חברי OPEC מצויה ברמה הנמוכה מהמכסה המותרת להן. כתוצאה מכך, על אף הגידול בתפוקת הנפט, יצור הנפט של הקבוצה נותר נמוך מהמותר לה בהתאם למכסות הייצור. המצב הנוכחי בו תפוקת הנפט של חלק מחברי OPEC+ נמוכה מהמכסות, צפוי למתן את הקיצוץ בפועל בתפוקת הנפט של חודש נובמבר בהשוואה לקיצוץ האגרסיבי במכסות הייצור. שר האנרגיה של איחוד האמירויות העריך כי הנפט נמצא במגמת ירידה, הערכה זו יחד עם ההערכה של מזכ"ל קבוצת OPEC+ שצפוי

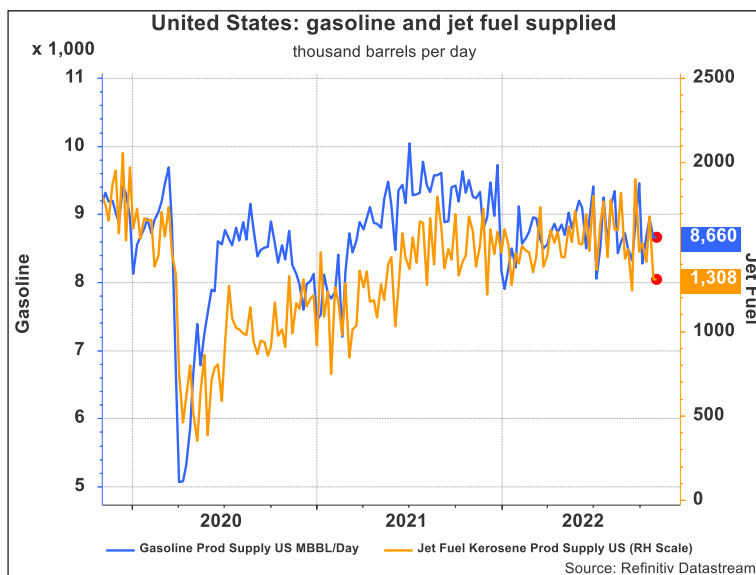
חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

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

להיות עודף בשוק הנפט ברביע האחרון של 2022 עשויות לתמוך בקיצוץ נוסף במכסות הייצור של OPEC+ במידה ומחיר הנפט ישוב לרדת אל מתחת ל-90 דולרים לקראת הפגישה של חברי הקבוצה הצפויה להיות בתחילת חודש דצמבר.

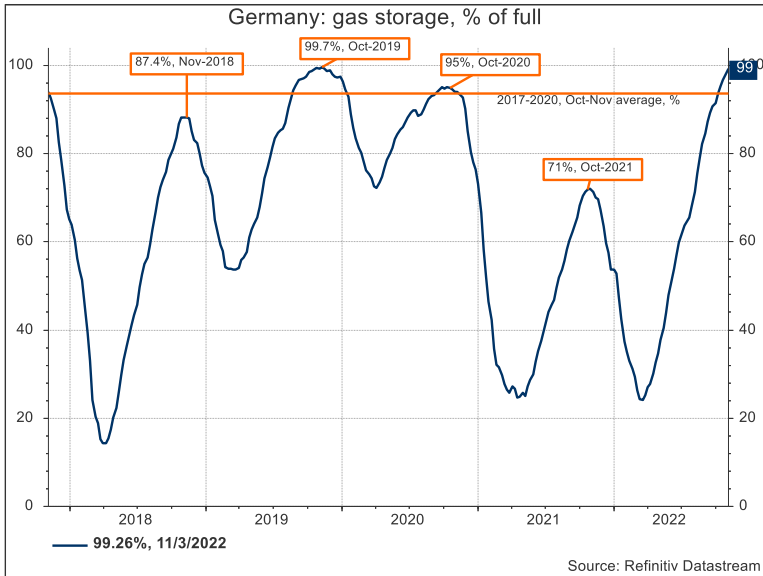
רוסיה החלה להסיט את יצוא הנפט שלה למדינות שיש סבירות גדולה יותר שלא ישתפו פעולה עם אכיפת "מחיר גג" של ארה"ב והאיחוד האירופאי, כאשר היא מוכרת להן את הנפט בהנחה משמעותית. כך, מונגוליה הפכה ליבואנית הגדולה של נפט רוסי וגאורגיה הגדילה גם כן את יבוא הנפט מרוסיה בחודשים ינואר-ספטמבר 2022 במאות אחוזים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. ההצלחה הרוסית למצוא שווקים לנפט המיוצר במדינה עשויה להקל על המחסור בשוק האנרגיה בהשוואה לציפיות, עם הטלת "מחיר גג" על נפט רוסי. רוסיה צפויה להפחית באופן משמעותי, ואולי אף להפסיק כליל, את משלוחי הנפט למדינות שישתפו פעולה עם אכיפת "מחיר גג" על הנפט שלה וכתוצאה מכך האיחוד האירופאי צפוי להגדיל את התלות שלו בנפט



מארה"ב אשר תספק לאירופה חלק מהנפט שסופק עד כה מרוסיה. התלות של אירופה בנפט האמריקאי ככל הנראה תישמר גם במהלך 2023, לאור הצפי להמשך הסנקציות של האיחוד האירופאי על רוסיה בטווח הזמן הנראה לעין. בטווח הרחוק, המלחמה באוקראינה אשר הביאה לעלייה משמעותית במחירי האנרגיה, עשויה להיות זרז להאצת פיתוח של אנרגיות מתחדשות ולהפחתת פליטות הפחמן בקצב מהיר יותר.

הביקושים לדלק למכוניות בארה"ב ירדו במעט בשבוע החולף, אך רמתם עדיין גבוהה יחסית, זאת על אף מחירי הדלק הגבוהים. מצב זה משקף את המחסור,

בעיקר בחוף המזרחי של ארה"ב אשר החל לרכוש דלק מאזורים אחרים בארה"ב, זאת יחד עם ייבוא מחוץ לארה"ב. מנגד, הביקוש לדלק מטוסים ירד בחדות יחסית לכ-1.3 מיליון חביות ביום והתנודתיות בו נותרה גבוהה. ירידה זו באה על רקע סיום עונת תיירות הקיץ-סתיו ורמת הביקושים נמוכה ביחס לרמה בתקופה המקבילה בשנים שהיו טרום התפשטות נגיף הקורונה.



משק הגז הטבעי

מחיר הגז הטבעי בארה"ב ירד בשבוע החולף ל-5.98 דולרים ל-MMBTU. זאת, על רקע המשך הגידול במלאי שבמאגרי הגז הטבעי בארה"ב אשר מתקרב לממוצע בתקופה זו בחמש השנים האחרונות, וכעת הוא רחוק ממוצע זה בכ-3.7%, ולצד מגמת הירידה במחיר הגז הטבעי האירופאי (TTF) מסוף חודש אוגוסט ובשבוע החולף הוא הגיע לכ-59 אירו ל-MWh. מגמת ירידה זו מתרחשת על רקע הגורמים הבאים: הפחתת החששות מפני החרפת משבר הגז הטבעי באירופה, זאת לאור מאגרי הגז

המלאים באיחוד האירופאי בכלל ובגרמניה בפרט; ירידת החשש מפני שיבושי אספקת גז טבעי באירופה בחודשיים-שלושה הקרובים; צפי לחורף מתון יחסית; והאטה ניכרת בפעילות הכלכלית, אשר צפויה להפחית את הביקושים של התעשייה לגז. לצד זאת, מכליות LNG רבות ממתינות מול חופי אירופה ומחכות לפרוק אספקה, אשר תמשיך ותמלא את מאגרי הגז הטבעי האירופאיים, עם תחילת השימוש בגז שבמאגרים.

אספקת הגז לשוק האירופאי בשנת 2023 צפויה להסתמך בעיקר על גז טבעי נזולי (LNG) שהוא יקר יותר מאספקת הגז דרך צינורות. הגידול בביקושים ל-LNG צפוי אף לייקר את ההובלה הימית, מה שיגדיל את עלויות ההובלה של גז טבעי לאירופה. בנוסף, כמות ה-LNG לא צפויה לגדול באופן מהותי בשנה הקרובה, מה שימנע ירידה נוספת של ממש במחיר הגז טבעי.

PEGAS TTF NATURAL GAS PRICE, SPOT, EUR/MWh



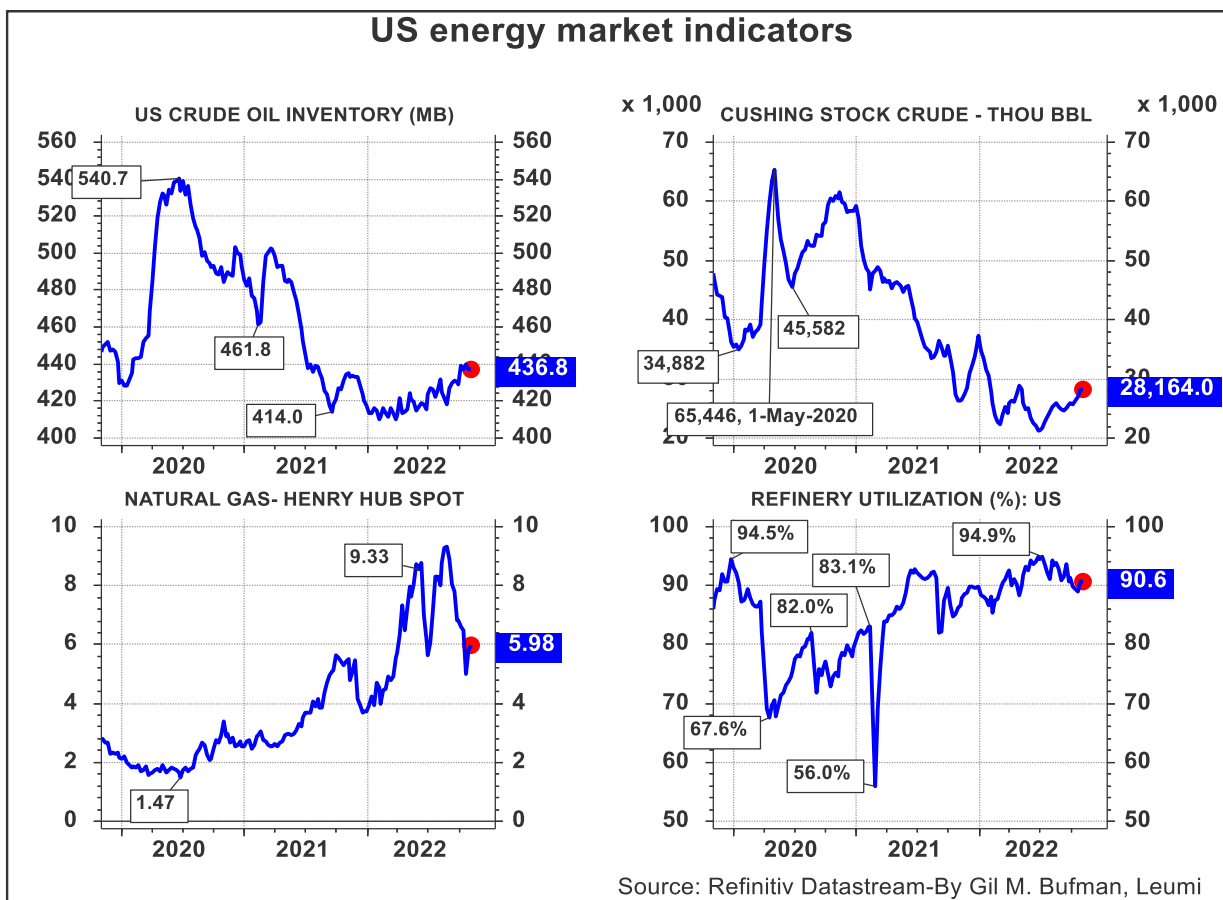
הצפי לטווח הבינוני

היצע הנפט הגלובלי צפוי להצטמצם במהלך 2023, בעקבות הקיצוץ במכסות הייצור של OPEC+ יחד עם הירידה הצפויה בתפוקת הנפט של רוסיה. כתוצאה מכך, עודף ההיצע הצפוי להיות בשוק הנפט, על רקע ירידת הביקושים כתוצאה מההאטה הכלכלית, יצטמצם במהלך השנה הבאה. במהלך שנת 2023, חברי

OPEC+ צפויים להגדיל את קיבולת יצור הנפט שלהם, מה שיביא בהמשך להפחתת מכסות הייצור של הקבוצה ולגידול בצד ההיצע.

התחזית לצד הביקוש משקפת את השפעת הידוק המדיניות המוניטרית בארה"ב ובאירופה שתכביד על הפעילות הכלכלית וכתוצאה מכך גם על הביקושים לנפט. צריכת הנפט של סין נותרה בסיכון, אך במידה והמדינה תקל עוד את מדיניות "אפס קורונה", הביקוש של סין לאנרגיה צפוי לגדול. מנגד, במידה והסגרים הקשורים למגפה ימשכו, הצריכה עלולה להישאר חלשה יחסית.

תהליך השיחרור של נפט גולמי מן הרזרבה האסטרטגית של ארה"ב מתוכנן להסתיים עד לסוף השנה וארה"ב אף מתכננת הגדלה מחודשת של המלאים בהמשך לאחר שהמחיר ירד קרוב ל-70 דולרים לחבית, מה שמיצר "רצפה למחיר". במבט כולל, התחזית היא שמחיר הנפט מסוג ברנט יהיה בסביבות 100 דולר לחבית בסוף 2022, זאת מכיוון שהצמצום באספקה, עקב הידוק המכסות יביא את שוק הנפט העולמי לגירעון בקרוב. עם זאת, השוק צפוי לחזור לאיזון במהלך 2023, זאת במקביל לצמצום הביקוש, אך יחד עם מחיר נמוך יותר מאשר 100 דולר לחבית במהלך 2023, ירידה שבלעדיה השוק איננו צפוי להתאזן, אלא להיות במצב של עודף היצע.



חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

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

Energy prices: Forwards, 04/11/2022

	Spot	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	2022	2023	2024	2025
NYMEX WTI \$/BBL	926	870	844	817	796	962	809	745	703
ICE Brent \$/BBL	986	941	902	872	850	1021	865	798	757
NYMEX Henry Hub	640	585	540	480	488	680	515	457	449
Coal Ric Bay \$/MT	2090	2222	2180	2065	2009	2759	2057	1934	1928

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