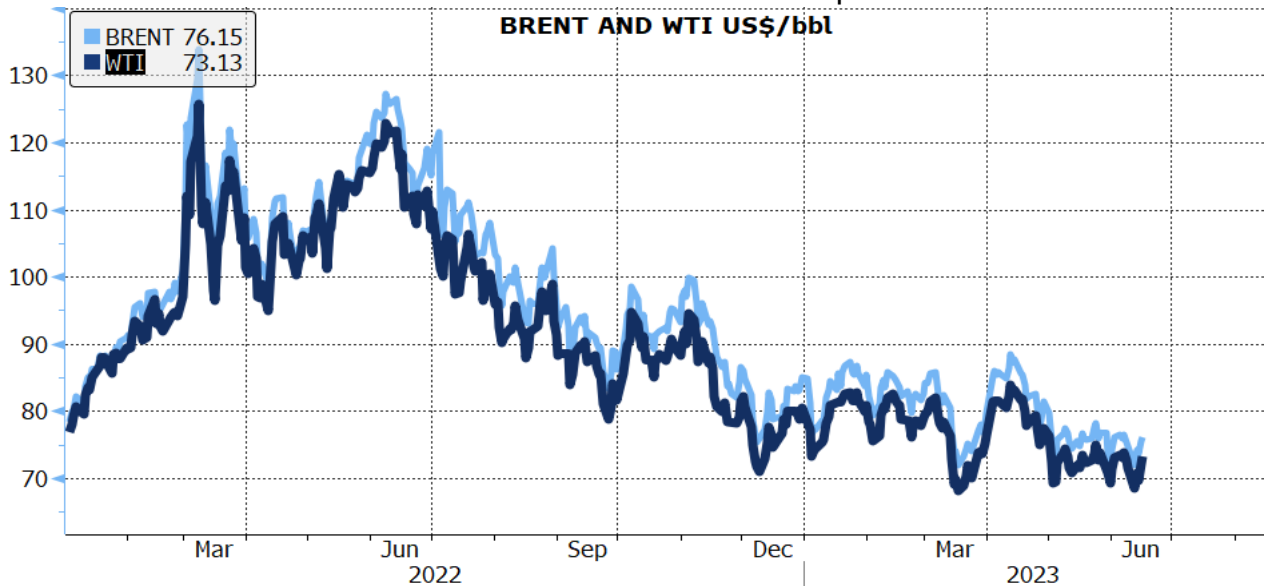


### תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

**18/06/2023**

#### התפתחות מחיר הנפט

ירידת מחיר הנפט נעצרה בשבוע האחרון, לאחר שבשבוע הקודם מחיר הנפט ירד למרות ההחלטה של ערב הסעודית לקצץ את תפוקת הנפט שלה בחודש יולי במיליון חביות ביום, ומחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה לכ-76.15 דולרים לחבית. הצעד של ערב הסעודית בא בהמשך לאיתותים מוקדמים לגבי התערבות בשוק הנפט, זאת במידה שמגמת הירידה במחיר הנפט תמשך. כמו כן, נציין שבסין חלה הנפקה של מכסות גדולות לייבוא נפט אשר עשויות לסייע לביקושים הגלובליים המצרפיים.



#### US inventories, thousands barrels

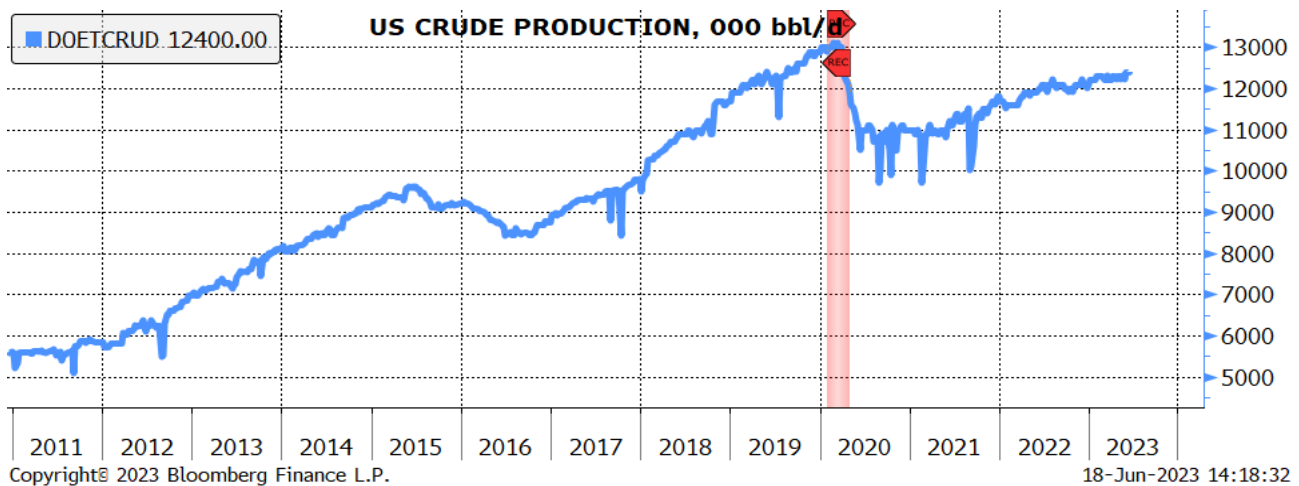
	Current Week	Prev. Week	Change	Percent Change
Crude Oil	467,124	459,205	7,919	1.7%
Cush Oklahoma Crude	42,133	40,579	1,554	3.8%
Total Motor Gas	220,923	218,815	2,108	1.0%
Distillate Fuel Oil	113,854	111,731	2,123	1.9%
US flows, thousands bpd				
Imports	6,381	6,400	-19	-0.3%
Exports	3,270	2,475	795	32.1%
Net imports	3,111	3,925	-814	-20.7%

#### הביקוש וההיצע הגלובליים

הדו"ח השבועי של ה-EIA בארה"ב הראה כי מלאי הנפט הגולמי המסחרי עלה בחדות יחסית בשבוע שהסתיים ב-9/6/2023 והמלאי גדל בכ-7.9 מיליון חביות והגיע לכ-467.1 מיליון חביות. עליית המלאי נבעה מירידת שיעור הניצולת של בתי הזיקוק בארה"ב מ-95.8% ל-93.7%, והתרחשה על אף

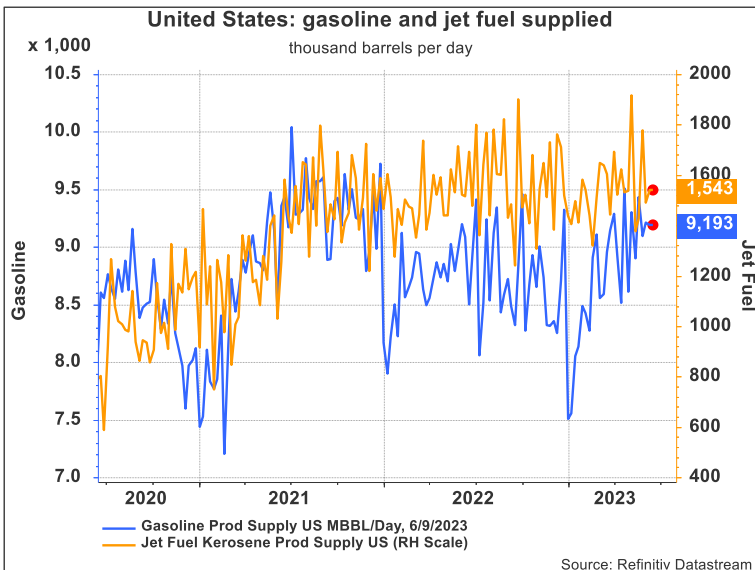
הירידה בייבוא הנפט ברוטו, אשר נבעה מעליית הייצוא לצד ירידת יבוא הנפט ברוטו. עליית המלאי סגרה את הפער שהיה בשבועות האחרונים בין הרמה הנוכחית לבין הרמה הממוצעת בתקופה זו בחמש השנים האחרונות, כך שהמלאי המסחרי מצוי ברמה הזוהר הממוצעת לעונה זו.

מלאי הדלק לכלי רכב (בנזין) בארה"ב המשיך לעלות בשבוע שהסתיים ב-9/6/2023 והוא גדל בכ-2.1 מיליון חביות, מה שהביא לכך שהפער בין הרמה הממוצעת בעונה זו בחמש השנים האחרונות לרמת המלאי הצטמצם ל-7% אך נותר בסביבה של הפער שהיה בשבועות האחרונים. לצד זאת, מלאי התזקיקים האחרים המשיך לעלות בתקופה זו ורמת המלאי נמוכה כעת בכ-14% מהרמה הממוצעת בתקופה זו בחמש השנים האחרונות.



ארה"ב החלה לרכוש נפט על מנת למלא מחדש את המאגרים האסטרטגיים שלה, אשר רמת המלאי בהם ירדה בשנה האחרונה. זאת, לאחר שהממשל סיפק 180 מיליון חביות נפט לשוק, בזמן שמחיר הנפט עלה באופן משמעותי, על מנת להגדיל את ההיצע בשוק ולהקל על עליית מחירי האנרגיה לצרכנים. הממשל הודיע כי הוא יחל בשלב הראשון לרכוש 3 מיליון חביות נפט, כאשר מחיר הרכישה הממוצע יהיה כ-73 דולרים לחבית נפט. מחיר זה ישקף רווח לארה"ב לאחר מכרה לשוק את הנפט שהיא סיפקה לו במחיר ממוצע של כ-95 דולרים לחבית. על פי ההערכות בשוק, ארה"ב צפויה לרכוש עד סוף השנה כ-12 מיליון חביות נפט.

שר האנרגיה של ערב הסעודית אמר כי ערב הסעודית, יחד עם קבוצת OPEC+, מנסות להיאבק בחוסר הוודאות ובסנטימנט השלילי בשוק הנפט, שלטענתה נובע מסוחרים המבצעים עסקאות מכירה בחסר (שורט)



בשוק הנפט. אמירה זו עשויה לרמז על כך שבמידה ומגמת הירידה במחיר הנפט תמשך, אזי ערב הסעודית עלולה להפחית עוד את תפוקת הנפט שלה, לאחר שהיא החליטה באופן וולונטרי להפחית את תפוקת הנפט שלה בחודש יולי במיליון חביות ביום, המהווים 10% מתפוקת הנפט הנוכחית שלה, וייתכן שהיא תנסה להביא להפחתת מכסות הייצור של כל חברי OPEC+.

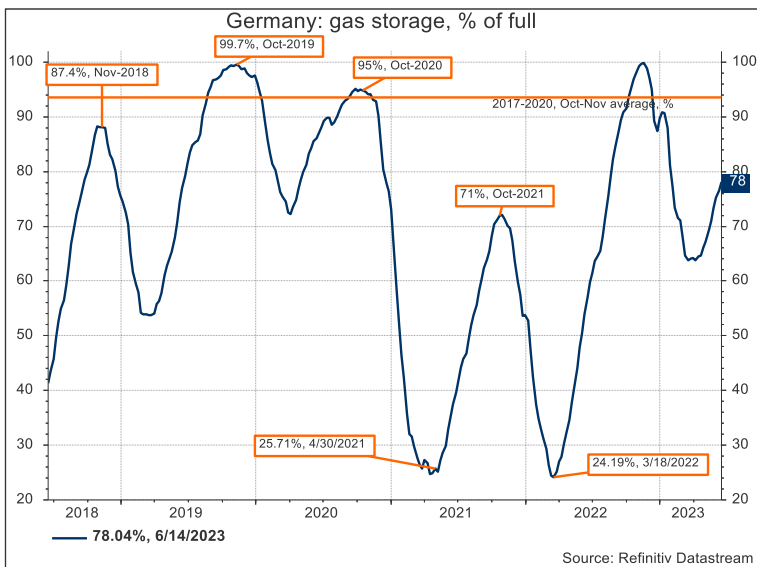
רוסיה החלה למכור נפט לצפון קוריאה, לראשונה משנת 2020 על אף הסנקציות שמדינות המערב הטילו עליה האוסרות

סחר שכזה, מה שיכול לרמז על הקושי של רוסיה למצוא לקוחות נוספים לנפט שהיא מייצרת. מצב זה מחזק את הקשרים והתלות שבין רוסיה וצפון קוריאה, אך למרות זאת אנו לא מעריכים שצעד זה יביא להחרפת הסנקציות על סקטור האנרגיה הרוסי בטווח הזמן הקרוב. הסנקציות הנוכחיות על רוסיה מונעות רק מכירת נפט באופן ישיר למדינות האיחוד האירופאי וכן מכירה מעל "מחיר גג" באופן ישיר לשאר מדינות ה-G7. עם זאת, מתקיים יבוא עקיף של תזקימים המופקים מנפט רוסי לאיחוד האירופאי על ידי מדינה מתווכת שרוכשת את הנפט הרוסי ומייצאת את התזקימים לאירופה. זאת, על מנת שלא להגדיל את לחצי המחירים מצד היצע האנרגיה בשוק, בזמן שמרבית המדינות מנסות להביא להפחתת לחצי האינפלציה, ובפרט לאור הירידה הצפויה בצד ההיצע בעקבות ההפחתה הצפויה בייצור הנפט של ערב הסעודית.

הביקושים לדלק בארה"ב לא השתנו באופן משמעותי בשבוע שהסתיים ב-9/6/2023, והם נותרו ברמה גבוהה של כ-9.2 מיליון חביות ביום. זאת, לאור עונת נהיגת הקיץ בארה"ב המגבירה את הביקושים המקומיים לדלק, מה שמסייע לשמור על רמת הביקושים הגבוהה שקיימת בשבועות האחרונים. זאת, על אף עליית מחיר הדלק לצרכן בשבוע האחרון, מכיוון שהוא נותר נמוך באופן משמעותי מהמחיר לצרכן שהיה בתקופה המקבילה אשתקד. להערכתנו, הביקושים צפויים להישאר תנודתיים, כאשר הם צפויים לחזור לטווח של 8.5-9 מיליון חביות ביום. זאת, בפרט במידה והעלייה במחיר הדלק לצרכן תמשך.

הביקושים לדלק מטוסים עלו בשבוע שהסתיים ב-9/6/2023 והגיעו לכ-1.54 מיליון חביות ביום. הגידול הצפוי בביקושים לטיסות בארה"ב תומך בשמירה על רמה גבוהה של ביקושים לדלק מטוסים בעונת הקיץ, כך שהביקושים בשבועות הקרובים צפויים להתייצב ברמה הגבוהה מ-1.5 מיליון חביות ביום.

סין הנפיקה כמות גדולה של מכסות יבוא נפט, בהקצאת המכסות השלישית השנה, מה שעשוי לקזז חלק מהירידה העלולה להיות בביקושים הגלובליים לאור הצפי להאטת הפעילות הכלכלית במחצית השנייה של 2023.



### משק הגז הטבעי

עליית מחיר הגז הטבעי בארה"ב נמשכה בשבוע האחרון והוא הגיע לכ-2.56 דולרים ל-MMBTU. עליית המחיר נתמכה על ידי הצמצום המתמשך בפער בין רמת המלאי הנוכחית לרמה הממוצעת בעונה זו בחמש השנים האחרונות, אך הפער נותר גדול (15.5%) לאור הרמה הגבוהה של גז טבעי במאגרים. הרמה הגבוהה של המלאים צפויה למנוע בחודשים הקרובים חזרה של המחיר לרמות שהיו בשנה האחרונה. להערכתנו, מחיר הגז הטבעי בארה"ב ישאר בתקופה הקרובה בטווח של 2-3 דולרים ל-MMBTU.

באירופה, עליית מחיר הגז טבעי (TTF), אשר החלה בראשית חודש יוני, נמשכה בשבוע החולף, אך חלה התמתנות לקראת סוף השבוע ובסיכום שבועי מחיר הגז הטבעי האירופאי עלה לכ-33.3 אירו ל-MWh. העלייה התרחשה בשל החזרת הביקושים של יצרני חשמל, אשר חזרו לתעדף יצור באמצעות גז טבעי על פני דלקים אחרים, יחד עם התמשכות של עבודות התחזוקה של בתי זיקוק בנורווגיה, יותר משהיה צפוי מה שהביא לצמצום בצד ההיצע בשוק האירופאי. להערכתנו, ההשפעה של עבודות התחזוקה בנורווגיה הינה

# חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

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

זמנית וצפויה לחלוף עם סיום העבודות והחזרת הפעילות של בית הזיקוק למצב של שגרה, מה שצפוי להביא לירידה חזרה של מחיר הגז טבעי האירופאי אל מתחת ל-30 אירו ל-MWh ובהמשך מחיר הגז הטבעי באירופה אף צפוי להמשיך לרדת לכיוון של 20 אירו ל-MWh. ברקע, נרשמה גם עלייה נוספת ברמת המלאי של הגז הטבעי בגרמניה, אשר הגיעה לכ-78% מקיבולת המלאים והתכווצות התוצר של גוש האירו, ובין השאר של גרמניה. במידה וחולשת הפעילות הכלכלית תימשך, צפויה להיות לכך השפעה לירידת הביקושים של התעשייה לגז טבעי.

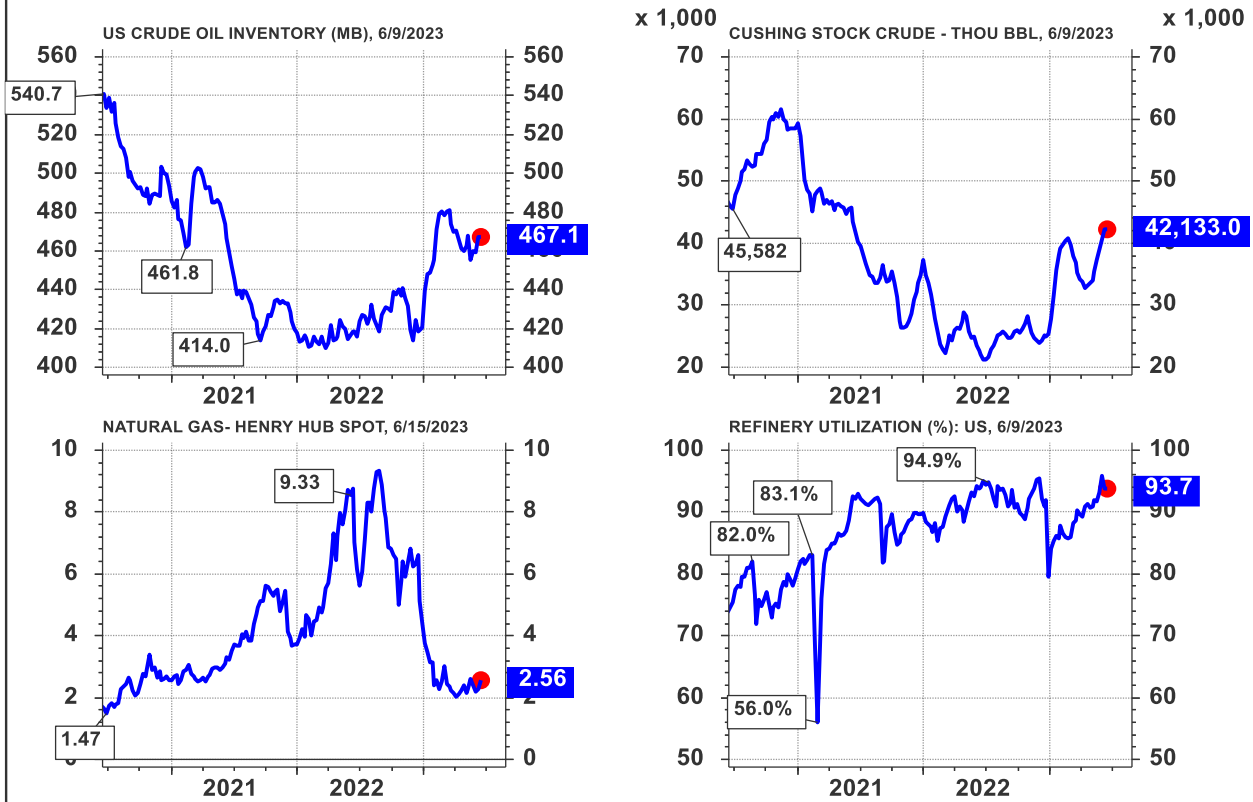
## הצפי לטווח הבינוני

מחיר הנפט צפוי להיות מושפע בעיקר מהחלטות קבוצת OPEC+ בטווח הקרוב ומאינדיקטורים בנוגע להתפתחויות מאקרו-כלכליות, בדגש על החששות מפני התפתחות משבר ריאלי או האטה בפעילות הכלכלית הגלובלית. הפחתת תפוקת הנפט של ערב הסעודית עלולה 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, אזי התאוששות הפעילות הכלכלית הגלובלית תסתמן בהמשך, בפרט בסין, ותתמוך בביקושים לנפט. מעבר לכך, רכישות הנפט על ידי ארה"ב, במטרה להגדיל חזרה את המלאי האסטרטגי, יתמכו גם כן בביקושים. לפיכך, המחיר לחבית מסוג ברנט צפוי להיות בהמשך 2023, סביב רמה של סביב כ-83-73 דולר לחבית.

### Energy prices: Forwards. 16/06/2023

	Spot	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	2023	2024	2025	2026
NYMEX WTI \$/BBL	71.8	72.5	70.8	70.2	69.3	72.2	68.1	65.2	63.0
ICE Brent \$/BBL	76.6	75.8	75.4	74.6	73.7	77.1	72.7	70.3	68.7
NYMEX Henry Hub	26	23	27	35	34	27	36	4.0	4.0
ICE TTF EUR/MWh	35.0	34.6	44.0	57.9	57.1	46.2	55.5	46.7	35.9
Coal CIF ARA USD/MT	115.1	124.2	114.6	113.6	114.7	124.7	114.8	112.7	111.6

### US energy market indicators



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

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