

## מחיר חבית נפט גולמי מסוג WTI בשבוע האחרון



מקור: FutureSource

### מחיר חבית נפט גולמי

\*מחיר נכון ל- 12/03/2009

**\$43.26**

שיעור שינוי שבועי

**-0.8%**

שיעור שינוי מתחילת השנה

**7.9%**

מרווח זיקוק Brent

**\$0.64**

## מחיר חבית נפט גולמי בשבוע האחרון

המסחר בחוזים העתידיים השבוע היה מרתק!

על אף שלל נתוני המאקרו השלילים ונתמקד דווקא על נתוני האבטלה בארה"ב שפורסמו ביום שישי האחרון שדיווחו על 8.1% אחוזי אבטלה בחודש פברואר (הגבוה ביותר ב- 25 שנים האחרונות) ומספר שיא של משרות שקוצצו (651 אלף), למרות נתון שלילי זה – הנפט הגולמי המשיך להיסחר בעליית מחירים.

בשעה שהנתון פורסם, הוכו מרבית השווקים, מדדי מניות סביב הגלובוס נחתכו, כמו גם מדדי הסחורות וניכרת הייתה עלייה בתשואות ה-Treasuries. אך במסחר על הנפט נרשמו עליות של כ- 5% ומחירה של החבית הגיע במהלך שעות המסחר ל-\$46.3. ביום ב' נמשכה המגמה החיובית, ומחיר חבית נפט האמיר אף ל-\$48.8.

"האשמה" לעניין זה נעוצה בהמתנה דרוכה ל- 15 במרץ (יום א' הקרוב), מועד פסגת אופ"ק, שבה מעריכים הפעילים בשוק כי הקרטל יבצע קיצוץ חוזר בתפוקתו. בסקר שנערך ע"י סוכנות בלומברג, טענו 31 (75%) מתוך קבוצת מיקוד של 41 אנליסטים כי אכן יהיה קיצוץ נוסף, הערכותיהם לגבי נפח הקיצוץ נעות בין 500 אלף ל- 1.5 מיליון חביות ביום. מלבד זאת, הצהרתה של סין בדבר תוכניתה להגדיל את מלאי הסחורות שברשותה, תרמה אף היא לעליית המחיר.

בינתיים, נציגי המדינות החברות בקרטל אופ"ק, מספקים הצהרות סותרות. שר הנפט של קטאר ציין כי קיצוץ נוסף בתפוקה יחול אך ורק במידה שתהיה הסכמה גורפת של כלל המדינות השותפות. נציגי אלג'יריה, עיראק ואיראן הצהירו בפומבי על כוונתם לתמוך בקיצוץ ואילו נציגי ערב הסעודית, הבכירה מבין שותפות הקרטל, סרבו להתייחס אך מדיווחים בתקשורת עולה כי האחרונה לא תצביע בעד קיצוץ נוסף, עד אשר יבוצע מלוא הקיצוץ עליו הוחלט לאחרונה.

מסמך זה הוכן על ידי המחלקה הכלכלית של קבוצת אי.בי.אי.. המסמך מבוסס על הערכות ואומדנים, שמתבטע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים, או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה המסמך רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמכו בלבד החלטות השקעה כלשהן. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך המזכירים בו, ואין בו משום תחליף ליעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. קבוצת אי.בי.אי. לא תהיה אחראית לכל מק שיגרם, אם יגרם, למאן דהוא, כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה. קבוצת אי.בי.אי. מחזיקה עבור לקוחותיה ועבור עצמה את ניירות הערך המסוקרים במסמך זה, כולם או חלקם, והיא עשויה לפעול הן במגמת קנייה והן במגמת מכירה בכל אחד מניירות הערך הנ"ל.

## סוכנות האנרגיה האמריקאית מורידה תחזיות וסין מדווחת על ירידה ביבוא

ביום ג' פרסמה סוכנות האנרגיה האמריקאית את התחזית החודשית שלה לשוק זה. על פי הערכות הסוכנות, המצב הכלכלי העולמי מוסיף להוות גורם מדכא לביקוש לנפט.

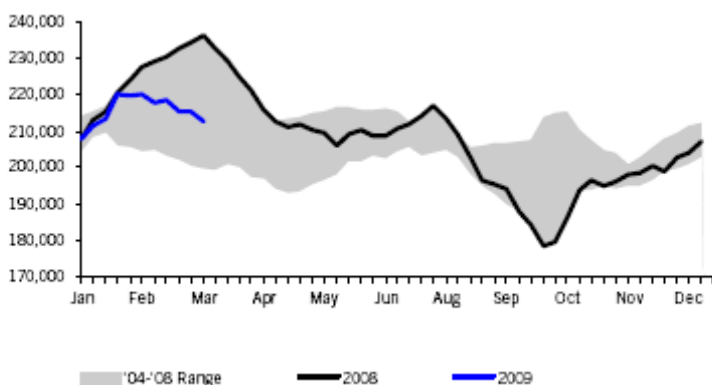
הסוכנות הפחיתה את תחזית המחיר הממוצע לחבית נפט לשנה הנוכחית מ-43 ל-42 דולר, ואת התחזית לשנת 2010 מ-55 ל-53 דולר. הסוכנות גם מעריכה, כי צריכת הנפט העולמית היומית הממוצעת תרד השנה בקרוב ל-1.4 מיליון חביות לעומת צפי לירידה של כ-1.2 מיליון חביות מלפני חודש ימים. לאחר הפרסום, נרשמה ירידה במחיר החבית.

בדוח מציינת סוכנות האנרגיה, כי קיים סיכון לפיו מגבלות פיננסיות וצפי לביקוש נמוך בעתיד יגרמו לחברות אופ"ק לדחות תוכניות השקעה, דבר שיוביל לקיטון בפוטנציאל ההיצע של הארגון (ב-Capacity), ולהניח את הבסיס למחירים גבוהים יותר בעתיד, כאשר הכלכלה תעלה על דרך המלך.

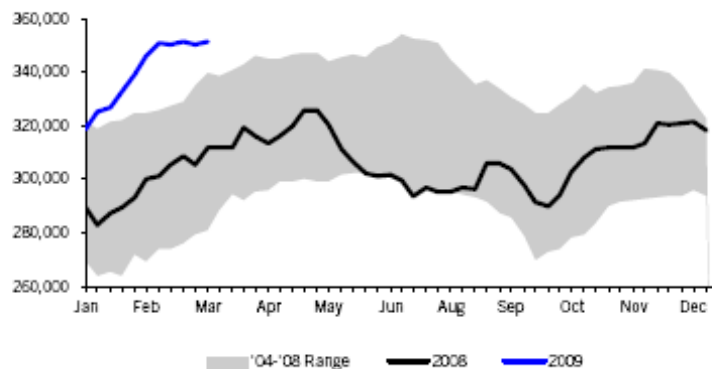
במקביל דיווחה אתמול סין על ירידה ביבוא הנפט בפברואר, דיווח שהצביע על קיטון נוסף בביקוש של סין לנפט, ותרום אף הוא לירידה שנרשמה אתמול במחיר חבית הנפט הגולמי.

## רמת המלאים בארה"ב

מלאי הדלק לכלי רכב בארה"ב (אלפי חביות)



מלאי הנפט הגולמי בארה"ב (אלפי חביות)



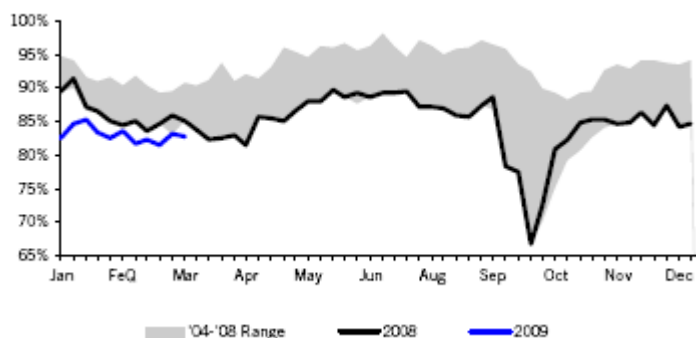
**מלאי הנפט הגולמי המסחרי** (בניכוי SPR<sup>1</sup>) רשם עלייה שהסתכמה ב-0.7 מיליון חביות, לעמת צפי לעליה של 0.25 מיליון חביות. במאגרים ישנם כרגע 351.3 מיליון חביות, כ-15.8% מעל לרמת המלאים בתקופה המקבילה אשתקד.

**מלאי הדלק לכלי רכב** ירד בשבוע החולף ב-3 מיליון חביות לרמה של 212.5 מיליון חביות, מעבר לציפיות שחזו ירידה של 1 מיליון חביות. הרמה הנוכחית נמוכה ב-8.3% מרמת המלאי בתקופה המקבילה אשתקד.

**ניצולת בתי הזיקוק** ירדה ב-0.4 נקודות האחוז ל-82.4%. בתי זיקוק הפיקו בממוצע יומי 14.1 מיליון חביות, ירידה של 229 אלף חביות בהשוואה לשבוע הקודם.

**מלאי הנפט האסטרטגי** עלה ב-0.8 מיליון חביות וכעת רמתו ניצבת על 705.7 מיליון חביות (גידול של 0.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).

ניצולת בתי הזיקוק (באחוזים)

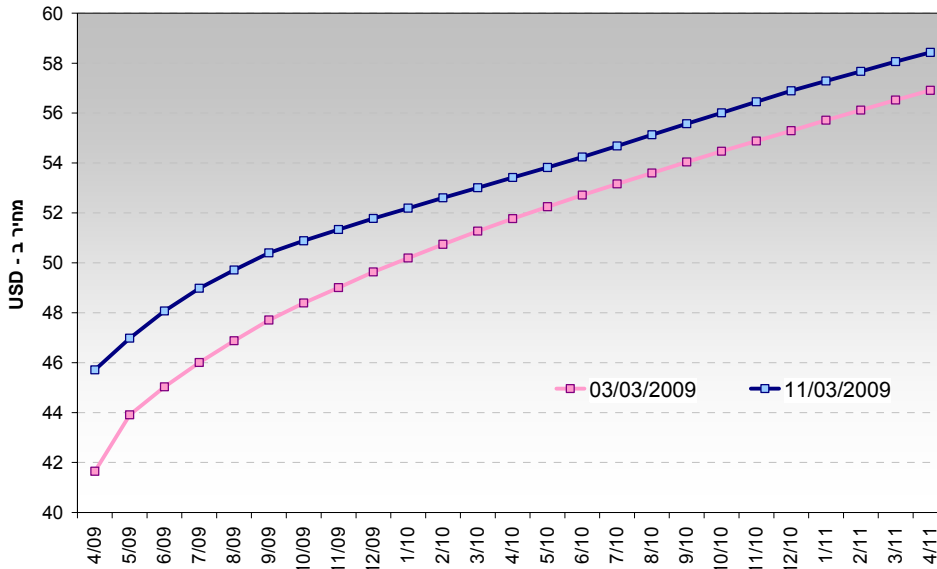


1 SPR = Strategic Petroleum Reserve, מלאי הנפט האסטרטגי.

## עקום החוזים העתידיים על חבית נפט גולמי מסוג WTI

בדולרים, נכון ל- 11/3/2009

העקום מייצג את מחירם של החוזים העתידיים על חבית נפט למסירה בכל חודש (נכון להיום 11/03/2009), החל מהחודש הנוכחי ועד לאפריל 2011.



מקור: נתוני בלומברג ועיבודי I.B.I.

בהשוואה לשבוע שעבר, ניתן לזהות כי שיפוע העקום מתחיל להתמתן. הסיבה לכך נעוצה בעלייה החדה במחיר החבית השבוע כתוצאה מהפניית העניין לצד ההיצע – השוק שם ליבו לעובדה כי אופ"ק ביצע עד כה קיצוץ נכבד בהיצע הנפט, וכי הוא עשוי לבצע קיצוץ נוסף במפגש הקרוב הצפוי להתקיים ב- 15 למרץ. על רקע חוסר הודאות בנוגע להחלטה הצפויה ביום ראשון הקרוב במפגש אופ"ק, יש להניח כי ההחלטה תהווה "מניע שוק", כלפי מעלה במקרב בו יוחלט על קיצוץ, וכלפי מטה באם הארגון יחליט על הותרת המכסות ברמתן.

## אקסון מובייל מתכננת 9 פרויקטים חדשים השנה

בעוד חברות אנרגיה רבות הודיעו על עצירה או קיצוץ בהשקעותיהם, הודיעה חברת אקסון מובייל (Exxon Mobil Corp.) החברה הגדולה בעולם, כי היא מתכננת להתחיל בביצועם של 9 פרויקטים חדשים השנה, אשר יאפשרו לשאוב כמות השווה לכ-485,000 חביות נפט ליום, כמות שיכולה לספק כ-1/3 מהביקוש של בתי הזיקוק בחוף המזרחי בארה"ב.

תפוקת הנפט והגז מבארות אקסון מובייל צפויה לגדול ב- 2% השנה, לרמה השווה לכ- 4 מיליון חביות ליום.

החברה, אשר בשנה שעברה רשמה את הרווח הגבוה ביותר בהיסטוריה של ארה"ב (124 מיליון דולר ליום ב- 2008), מתכוונת להשקיע כ- 150 מיליארד דולר ב-5 השנים הקרובות, על מתקני שאיבה, ובתי זיקוק.

מנכ"ל החברה מעצים את החיפוש אחר מאגרים לאחר שהתפוקה נפלה שנה שעברה לרמה הנמוכה ביותר מאז שאקסון רכשה את מובייל. הוא מתכנן להשקיע השנה 29 מיליארד דולר, למרות שהמתחרים שלו קיצצו בהוצאות לאחר שמחיר הנפט ירד כ- 100 דולר, משיא של כל הזמנים. המנכ"ל ציין כי הם מאמינים ב"התעלמות מרעשים שנוצרים על ידי תנודות קצרות טווח במחזורי העסקים"

המשקיעים לא קיבלו את תוכניות החברה בעת הנוכחית, או ברמת מחיר הנפט הנוכחית בזרועות פתוחות. לאחר ההודעה ירדה המניה ב-\$3.46 או 5.3% ל-\$62.22. מתחילת השנה נחתכה המניה ב-22%.

### **בסין- בונים עוד בתי זיקוק**

בזמן שבעולם נערכים לירידה בביקושים, משהים פעילות של אסדות קידוח ובתי זיקוק, בסין משדרים עסקים כרגיל ונערכים ליום שאחרי הסערה ומנצלים את מחירי הנפט הנמוכים.

המשרד לענייני פיתוח ורפורמה בסין אישר לחברת הנפט הלאומית להקים בתי זיקוק במחוז הדרומי גוואנדוג. נפח בתי הזיקוק צפוי להגיע ל-10 מיליון טון בשנה. התוכנית אושרה על רקע הביקוש העודף (בשנים האחרונות) בסין בכלל ובמחוז הדרומי בפרט.

חברת אנרגיה נוספת, CNOOC, תתחיל להפעיל את בית הזיקוק החדש שברשותה הנמצא גם כן באותו המחוז, על בסיס ניסיוני החל מהחודש. בית הזיקוק אמור להפיק כ-240 אלף חביות ביום.

### **סקר של ברקליס: הזהב והנפט יתנו את התשואה הטובה ביותר השנה מקרב הסחורות**

על פי סקר שערך בנק ברקליס בקרב למעלה מ-250 גופים מוסדיים וקרנות גידור מצא, כי המשתתפים מעריכים, כי הזהב והנפט יתנו את התשואה הטובה ביותר בשנת 2009, מבין הסחורות.

עוד נמצא, כי המשקיעים עודם חיוביים בנוגע לשוק הסחורות לטווח הארוך, למרות המצב הכלכלי. 79% מהם אמרו, כי יגדילו חשיפה לסחורות במהלך 3 השנים הקרובות מטעמים של גיוון תיק ההשקעות והצפי לתשואה. 33% מאמינים כי התשואה הממוצעת במדד הסחורות ב-5 השנים הקרובות תעמוד על 5-10%, בעוד 35% מהם צופים כי התשואה הממוצעת תעמוד על למעלה מ-10%.

### **חברת האנרגיה Hallwood Energy הגישה בקשה להגנה מפני פשיטת רגל**

חברת האנרגיה Hallwood EnergyLP העוסקת בחיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בטקסס וארקנסו, הגישה בקשה להגנה מפני פשיטת רגל (Chapter 11), תוך שהיא מציינת את הירידה במחיר הנפט והגז ואת הקושי לקבל מימון, כסיבות להפסדיה.

החברה הינה חברת בת של Hallwood Group Inc. מניית חברת האם נפלה \$8.31 או 43.7% לפני שהמסחר במניה ב-NYSE הושעה. רמת השיא אליה הגיע המניה בשנתיים האחרונות היתה \$106.5 למניה, ב-4 באפריל 2007.

## מחיר חוזה גז טבעי בשבוע האחרון (Henry Hub)



**מחיר חוזה**

**גז טבעי**

\*מחיר נכון ל-

12/03/2009

**\$3.913**

שיעור שינוי  
שבועי

**-9.7%**

שיעור שינוי  
מתחילת השנה

**-34.7%**

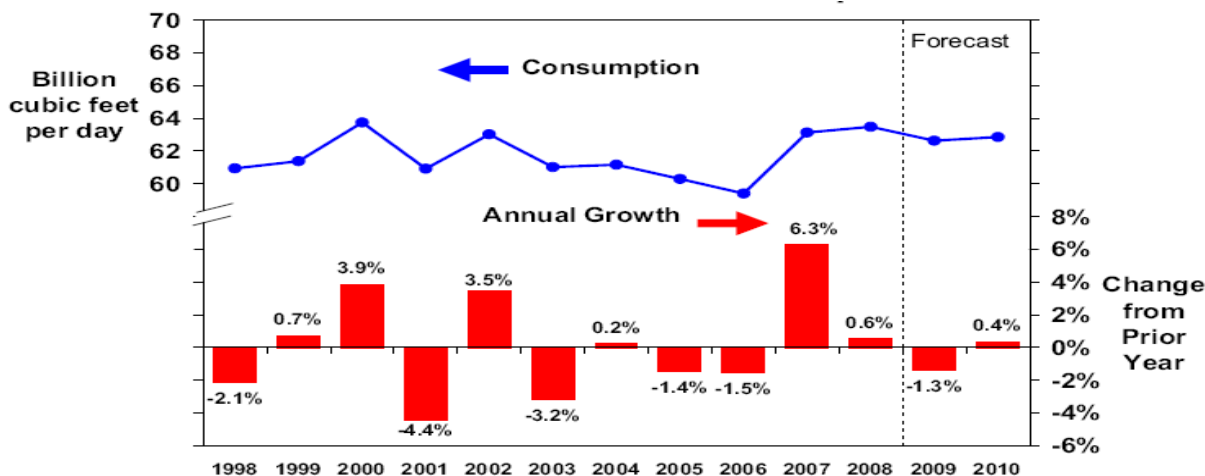
מקור: FutureSource

## מחיר ומלאי הגז הטבעי השבוע

מחירו של חוזה הגז ממשיך להיסחר בשפל ונראה כי לא סומנה תחתית על אף שמחיר החוזה ירד כבר ביותר מ-70% מרמות השיא שנרשמו בחודש יולי בשנה שעברה. בתקופה האחרונה, היינו עדים למתאם בין מחיר הגז למחיר הנפט. ככל שהעמיק המשבר, כך תוקנו מטה התחזיות לגבי הביקוש לאנרגיה ובהתאם היינו עדים לסנטימנט זהה. בשבוע האחרון, לא כך היה הדבר, בזמן שמחיר הנפט המריא וחזר להיסחר קרוב לרמת ה-\$50, צלל מחיר הגז. הסיבה לכך פשוטה מאוד, ה"קרטל", שקיים בנפט אך לא בגז.

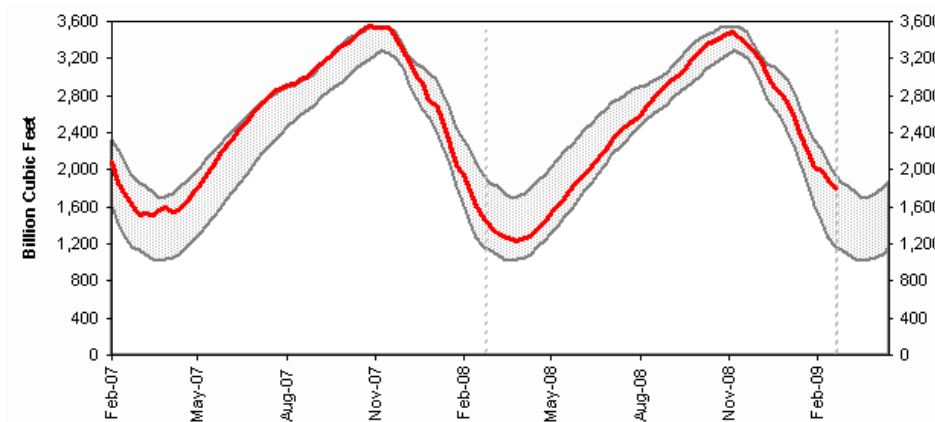
מיום שישי, החל מפרסום נתון האבטלה (ראו התייחסות בתחילת המאמר) ירד מחירו של החוזה למסירה בחודש אפריל בכ-10%. מתוך 651 אלף המשרות שקוצצו, 181 אלף משרות קשורות לתעשייה (היתר מענף הבנייה, קמעונאות ופיננסים). כמו שציינו בסקירתנו הקודמות, התעשייה האמריקאית אחראית על 33% מצריכת הגז הטבעי של ארה"ב.

בתחזיתה האחרונה של סוכנות האנרגיה האמריקאית מציינים כי הביקוש לגז מצד התעשייה ירד ב-2009 ב-6% וסך הביקוש לגז ירד השנה ב-1.3. תחזיות אלו תוקנו מטה כבר מספר פעמים ולהערכתנו יתוקנו שוב בחודשים הבאים.



מקור: EIA

מלאי הגז הטבעי בארה"ב ירד ב- BCF 102 ל- BCF 1,793. רמת המלאים הנוכחית גבוהה ב- BCF 270 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, וגבוהה ב- BCF 218 (14%) ממוצע חמש השנים האחרונות.



מקור: EIA

### החל הקידוח באתר "דלית 1"

דלק קידוחים, שותפות הקידוח אבנר וישראלקו מסרו בהודעתם לבורסה בת"א כי נובל אנרג'י, מפעילת פרויקט החיפוש, הודיעה לשותפים ברישיונות, כי אסדת הקידוח Atwood Hunter, שסיימה את עבודות הקידוח ב"תמר 1" הגיעה לאתר קידוח "דלית 1" והחלה ביום שישי האחרון בביצוע הקידוח "דלית 1" שמול חופי חדרה.

הקידוח צפוי להימשך כחודשיים כשעלות הקידוח ב"דלית 1" במשולב עם קידוח האימות ב"תמר 1" נאמדת ב- 130 מיליון דולר. התחזית המעודכנת להצלחת הקידוח עומדת על 40% סיכויים לתגלית מסחרית, עם צפי לאיתור כ-20 BCM.

לאחר השלמת הקידוח ב"דלית 1" צפויה האסדה לחזור לאזור חופי חיפה שם תבצע את קידוח 'תמר 2'.

### חברות האנרגיה חוזות עלייה במחירי הגז

גרגורי דוד, סמנכ"ל חברת Devron Energy Corp, ציין באסיפה השנתית של איגוד יצרני הגז כי המהלכים האחרונים בשוק האנרגיה יביאו להתאוששות מהירה במחירי הגז.

בדבריו התייחס להשבתתן של אסדות ייצור ולסגירתם של מאגרי אחסון. משמע, ההיצע לנכס הבסיס עומד לרדת באופן דראסטי בתקופה הקרובה. אותו הנציג ציין כי כלכלת ארה"ב ובדגש על התעשייה האמריקאית, יודעות עליות ומורדות אך עדיין איתנות ואינן עתידות לחלוף מן העולם. עוד אמר כי הביקוש לגז ישוב לקדמותו וכי הגז הוא אחד ממקורות האנרגיה החשובים ביותר וירידת המחירים החדה תהווה יתרון לגז לעומת מקורות אנרגיה אחרים.

## קלינטק – עולם תחליפי הנפט

### נפח העסקאות בתחום האנרגיה הסולארית ממשיך לצמוח

שר התשתיות, בנימין בן אליעזר, חתם לראשונה על מתן רישיון לייצור חשמל בטכנולוגיית אגירה שאובה. הרישיון הוענק לחברת פי.אס.פי השקעות, המקימה מתקן לייצור חשמל, בהספק של עד 300 מגה-וואט, במעלה הגלבוט. תחנת כוח זו אוגרת אנרגיה בשעות בהן הביקוש בשפל ומספקת את החשמל לרשת בשעות ביקוש השיא ביום.

במשרד התשתיות ציינו כי טכנולוגיה זו עושה שימוש בחשמל הזמין והזול בלילה, על-מנת לשאוב מים ממאגר נמוך למאגר גבוה. בהמשך, בעת ביקושי השיא לחשמל, האנרגיה שנוצרת מנפילת המים משמשת לסיבוב טורבינות המייצרות חשמל ומספקות אותו לרשת. הרישיון הוענק לחברת פי.אס.פי השקעות, שבשליטת אורתם סהר אלקטרה ויוסי מימן, שתקים מתקן בעל הספק ייצור של עד 300 מגה-וואט במעלה הגלבוט בהשקעה הנאמדת בכ-300 מיליון דולר. הרישיון הינו רישיון מותנה ובמידה ובעל הרישיון יעמד בתנאים שנקבעו, הוא יזכה לקבל רישיון קבוע.

חברת אורתם סהר ייזום שבבעלות משותפת של אורתם סהר וקבוצת מרחב של יוסי מימן מחזיקה ב-38% מהפרויקט, אלקטרה בניהולו של איתמר דויטשר מחזיקה ב-38% ו-24% הנותרים הוחזקו בידי חברת א.ר.ז חשמל.

להערכת אלקטרה, התקופה עד קבלת כל האישורים הנדרשים לצורך הקמה בפועל של הפרויקט צפויה להסתכם ב-18 חודשים ואין ודאות כי בסופו של תהליך תוקם תחנת הכוח.

כתב: מני בן משה



**אי.בי.אי. דסק יועצים**  
**כל התשובות במרחק שיחה אחת**  
 \*6212