

**מחיר חבית נפט גולמי מסוג WTI בשבוע האחרון**



מקור: FutureSource

**מחיר חבית נפט גולמי**

\*מחיר נכון ל- 17/03/2009

**\$47.09**

**שיעור שינוי שבועי**

**0.0%**

**שיעור שינוי מתחילת השנה**

**9.2%**

**מרווח זיקוק Brent**

**\$**

**מחיר חבית נפט גולמי בשבוע האחרון**

פסגת אופ"ק שנערכה בסוף השבוע האחרון ננעלה. בעקבות פניית סוכנות האנרגיה הבינלאומית ולאור החשש פן עלית מחירים חדה תוביל לפגיעה נוספת בביקושים לנפט, החליט הקרטל שלא לקצץ פעם נוספת את תפוקת הנפט שבאמתחתו. נזכיר כי מאז ספטמבר 2008, קיצץ אופ"ק את תפוקת הנפט של המדינות החברות בו מספר פעמים עד לסך כולל של 4.2 מיליון חביות ביום. בפועל, מרבית המדינות החברות לא עמדו עד כה במדיניות הקיצוץ הקודם, ועל כן הוחלט לבינתיים שלא לבצע קיצוץ נוסף, כי אם להשלים את הקיצוץ עליו הוחלט (נותר להשלים קיצוץ של 800,000 חביות ליום). אם הביקוש לנפט גולמי יוסיף להדרדר (או התחזיות לו), אזי אופ"ק יוכלו לקבל החלטה לקצץ בתפוקת הנפט של הקרטל, במועד ההתכנסות הבאה של הקרטל, בתאריך 28.05.2009.

לאחר ההודעה נרשמה ירידה במחיר הנפט הגולמי, אך הוא שב לעלות על רקע דברי ברננקי, שחזר על התחזית שלו להתאוששות הכלכלה עוד השנה, בהינתן שהמערכת הפיננסית תתייצב, כמו גם על רקע היחלשות הדולר.

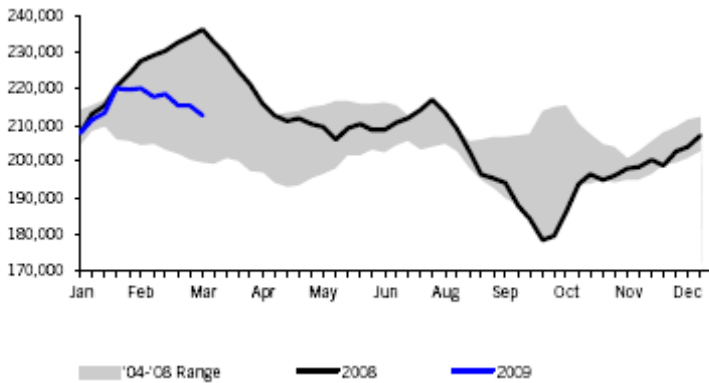
הגרף המצורף לעיל, המתאר את טווח המסחר של חוזה למסירה (בחודש אפריל) בשבוע החולף, ממחיש יותר מכל את ה"עצבנות" בשוק. ביום שישי, טרם התכנסות הקרטל, זינק מחיר החבית ב-11% לרמת ה-\$48. עם פתיחת המסחר השבוע, ירד המחיר בכ-6%, אך חזר להיסחר ברמות של \$46-\$47 לחבית.

בטווח הקרוב, המסחר ימשיך להיות מושפע בעיקר מדו"ח המלאים השבועי שמפרסמת סוכנות האנרגיה האמריקאית (כל יום רביעי בשעה 17:30, שעון ישראל) ובעיקר מהאווירה בשוקי המניות, המושפעת מההערכות לגבי התפתחות המשבר הכלכלי בעתיד. נזכיר, **החוזה למסירה בחודש אפריל, יפקע ביום שישי**. נכון לכתובת שורות אלו, מחירה של חבית למסירה בחודש אפריל \$48.55, מחירה של חבית למסירה בחודש מאי \$49.33.

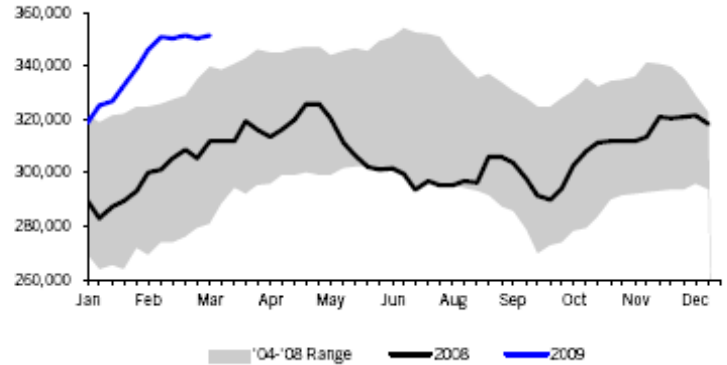
מסמך זה הוכן על ידי המחלקה הכלכלית של קבוצת אי.בי.אי.. המסמך מבוסס על הערכות ואומדנים, שמתבטע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים, או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה המסמך רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמכו בלבד החלטות השקעה כלשהן. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך המזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ 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.

## רמת המלאים בארה"ב<sup>1</sup>

מלאי הדלק לכלי רכב בארה"ב (אלפי חביות)



מלאי הנפט הגולמי בארה"ב (אלפי חביות)



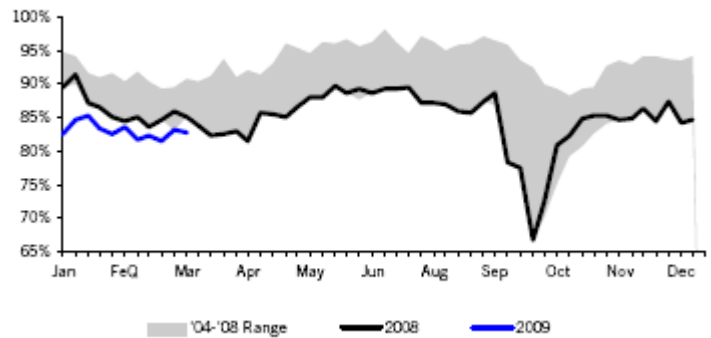
**מלאי הנפט הגולמי המסחרי** (בניכוי SPR<sup>2</sup>) רשם עלייה שהסתכמה ב- 0.7 מיליון חביות, לעמת צפי לעליה של 0.25 מיליון חביות. במאגרים ישנם כרגע 351.3 מיליון חביות, כ- 15.8% מעל לרמת המלאים בתקופה המקבילה אשתקד.

**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)



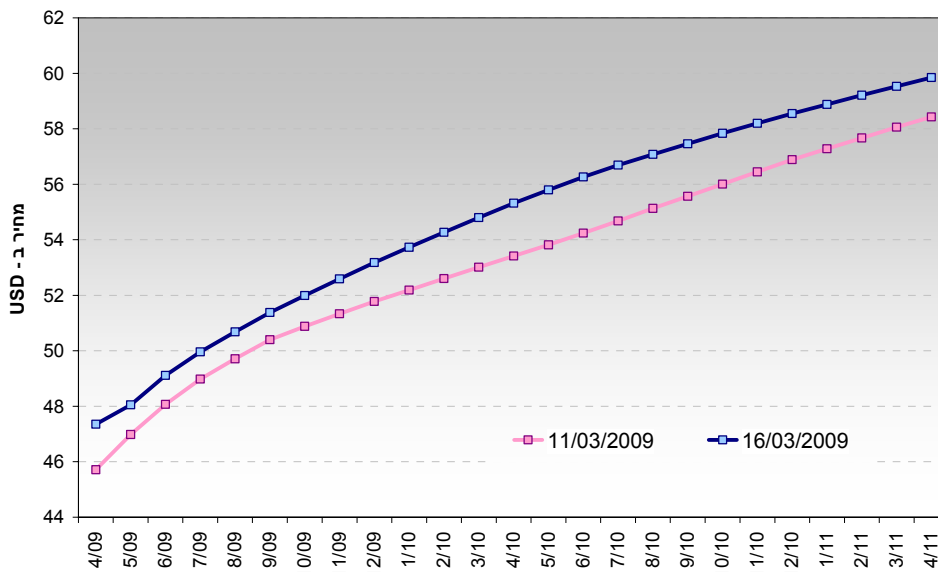
## עקום החוזים העתידיים על חבית נפט גולמי מסוג WTI

בדולרים, נכון ל- 16/03/2009

העקום מייצג את מחירם של החוזים העתידיים על חבית נפט למסירה בכל חודש (נכון ליום 16/03/2009), החל מהחודש הנוכחי ועד לאפריל 2011.

ניתן לראות כי בהשוואה ללפני 5 ימים, העקום עלה, לכל אורכו. עליית העקום נובעת מהאופטימיות בשווקים בעקבות נאום ברננקי, לפיו בהינתן וסקטור הפיננסים יתייצב, הכלכלה עשויה להתחיל ולהתאושש כבר השנה. התאוששות כלכלית משמעה גידול בביקוש לדלקים, ומכאן היתה הדרך קצרה לעליה במחירי החוזים לכל אורך העקום.

<sup>1</sup> לא חל שינוי בחלק זה של הסקירה, מאחר והסקירה הקודמת נשלחה לאחר פרסום דוח המלאים מהשבוע שעבר, בעוד הדוח הקרוב יפורסם רק מחר.  
<sup>2</sup> SPR = Strategic Petroleum Reserve, מלאי הנפט האסטרטגי.



מקור: נתוני בלומברג ועיבודי I.B.I.

### שיא בסגירת מתקני קידוח ושאובה בארה"ב

בשבוע החולף נסגרו 44 מתקני קידוח ושאובה נפט וגז בארה"ב. נכון לשבוע שעבר פועלים בארה"ב 1,126 מתקנים, לעומת 1,792 מתקנים בתקופה המקבילה אשתקד. נתון זה הינו הנמוך ביותר מזה 5 שנים.

אם לא די בזאת, הרי שגם התחזיות להמשך הפעלתם של המתקנים עודכנו כלפי מטה. על פי התחזית המעודכנת, במחצית השנייה של 2009 ינוע מספר המתקנים הפעילים בטווח שבין 800 ל-1,000, לעומת 1,000 ל-1,250 בהערכות הקודמות. כל עוד מחירי חבית הנפט הגולמי והגז הטבעי לא מתקנים בשיעור משמעותי, לרמות של \$60-\$75, או \$6 ל-BTU בהתאמה, יש לצפות לירידה נוספת במספר המתקנים הפעילים.

תמונת מתקני הקידוח בקנדה חמורה אף יותר. מספר המתקנים קטן ב-79 בשבוע החולף ל-220. בשנה שעברה, בתקופה זו מספר האתרים הפעילים היה 510, כלומר מדובר בסגירתם של למעלה ממחצית המתקנים שפעלו אשתקד.

### רוסיה מחזקת את קשריה עם קרטל אופ"ק

רוסיה, ספקית הנפט השנייה בגדולה בעולם (אינה חברה בקרטל אופ"ק), הציגה שורה של יוזמות שנועדו לבלום את הירידה במחירה של חבית הנפט. סגן ראש הממשלה, איגור סצין הציג את הרעיונות לשרי הנפט של אופ"ק בפגישתם בווינה, ואמר כי מדינתו מעוניינת להתאים את מדיניותה למהלכי הקיצוץ בתפוקה שיזם הקרטל באחרונה. עוד ציין סצין, כי חברות נפט רוסיות פעלו לצמצום היצע הנפט בשווקים "הקטנת התפוקה היא אמצעי קיצוני אך מוצדק לנוכח המצב בוא שרוי הענף", אמר סגן ראש הממשלה הרוסי כי מדינתו פועלת בשיתוף פעולה מלא עם אופ"ק.

בנוסף, קראה רוסיה להגברת שיתוף הפעולה בשיוק ומכירת נפט ומוצריו באמצעות הקמת מערכת תשלומים אחידה. במהלך הכינוס הוחלט גם לפעול להשגת שיתוף פעולה מצד מדינות מפיקות נפט אשר אינן שותפות באופ"ק ובראשן קזחסטן, אזרבייג'ן, נורבגיה וברזיל. כיום חברות בקרטל 12 מדינות האחראיות לכ-40% מתפוקת הנפט העולמית.

נציין, כי לאחרונה נראים קשרים הדוקים בין רוסיה לקרטל אופ"ק. נציגי רוסיה היוו חלק אינטגרלי בהתכנסויות והחלטות ארגון המדינות היצואניות.

## ירידה במשלוחי הנפט הימיים של קרטל אופ"ק

חברת Oil Movements מדווחת כי יצוא הנפט של ארגון אופ"ק באמצעות הובלה ימית, צפוי לרדת לרמה הנמוכה ביותר מזה 5 שנים, בארבעת השבועות שמסתיימים ב-28 במרץ. היצוא צפוי לעמוד על 22.76 מיליון חביות ליום, ירידה של 350 אלף חביות ליום בהשוואה לתקופה המקבילה חודש קודם לכן.

חברת Oil Movements מדווחת כי מהנתונים הקיימים ברשותה, נראה כי הירידה במשלוחי הנפט הימיים, האיצה לאחרונה, אך נתונים זמניים מהתקופה האחרונה מצביעים על כך שחלה התייצבות בשיעור הירידה לרמה של 0.3-0.4 מיליון חביות לחודש.

עוד מציינים כלכלני החברה, כי התוצאות של החלטות אופ"ק האחרונות, יבואו לידי ביטוי בכמויות רק בסוף אפריל תחילת מאי. לבינתיים, אין ספק כי להחלטות הקיצוץ יש השפעה על המשלוחים הימיים, אם כי לא בהיקף שהשתמע מהיקף הקיצוץ.

## חברות סיניות במסע קניות מתגבר

חברות סיניות פתחו במסע קניות בחודש האחרון תוך שהן קוננות בזריזות נכסים בשווי עשרות מיליארדי דולרים באיראן, ברזיל, רוסיה, ונצואלה, אוסטרליה וצרפת, במכירת החיסול שיצר המשבר הכלכלי.

העסקאות מאפשרות לסין לנעול היצע של נפט, מתכות, מינרלים ושאר אוצרות טבע אסטרטגיים, במטרה להמשיך ולתדלק את צמיחת הכלכלה.

בשלושה מקרים שונים סין השתמשה בהלוואות כמקור להבטיח היצע נפט. ב-17 וב-18 לפברואר חברת הנפט הלאומית של סין חתמה על הסכמים נפרדים עם רוסיה ונצואלה, תחתם סין תספק הלוואה של 25 מיליארד דולר ו-4 מיליארד דולר בהתאמה לכל מדינה, בתמורה להתחייבות ארוכת טווח לספק נפט. ב-19 לפברואר, חתם הבנק לפיתוח סין על הסכם דומה עם חברת פטרובראס הברזילאית, סכום ההלוואה במקרה זה: 10 מיליארד דולר.

בשבת הודיעה איראן, כי היא חתמה על הסכם שיתוף פעולה עם קונסורציום סיני בסך של 3.2 מיליארד דולר, לפיתוח אזור בקרקעית המפרץ הפרסי, שעל פי ההערכות יש בו כ-8% מרזבות הגז הטבעי העולמיות.

אין ספק כי סין הגבירה את היקף ההשקעות שלה מחוץ למדינה. על פי הדיווחים, בשנת 2008 היקף הרכישות והמיזוגים של סין עם חברות מעבר לים עמד על שיא של 52.1 מיליארד דולר. נכון לחודשיים הראשונים של 2009, חברות סיניות השקיעו סך של 16.3 מיליארד דולר מעבר לים, כך שאם קצב זה יחזיק מעמד עד לסוף השנה, היקף ההשקעה השנתית יהיה קרוב לפי שניים מהשיא של 2008.

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



מקור: FutureSource

### מחיר חוזה

#### גז טבעי

\*מחיר נכון ל-  
17/03/2009

**\$3.864**

שיעור שינוי  
שבועי

**-1%**

שיעור שינוי  
מתחילת השנה

**-35.5%**

## מחיר ומלאי הגז הטבעי השבוע

בשבוע שעבר פרסמה סוכנות האנרגיה האמריקאית את " Short-Term Energy Outlook", בה ציינה כי בשנת 2009, תרד צריכת הגז בארה"ב ב- 1.3% (ראו הרחבה בסקירתנו מהשבוע שעבר) ובשנת 2010 תגדל צריכת הגז בשיעור צנוע של כ- 0.4%.

מרגע פרסום התחזית, המסחר בגז מתנהל ברצועה צרה שבין \$3.80 ל-\$4. טווח המחירים הנ"ל מציין שפל שתועד לאחרונה לפני 6 שנים. נזכיר, כי בשנה שעברה, בתקופת הגאות של המסחר במוצרי האנרגיה, נסחר החוזה לפי כ-\$14 ל- MMBtu.

נציין, כי 45% (!) ממתקני הפקת גז בארה"ב נסגרו מאז ספטמבר וע"פ סוכנות האנרגיה הדבר יקטין היצע הגז ב- 5%. על כן אנו צופים כי בזמן הקרוב, אף על פי הירידה בביקושים, ייוצר מצב של חוסר היצע שיגרור היפוך במגמה.

סקר שנערך ע"י סוכנות בלומברג מצא כי תחזית הקונצנזוס למחיר הגז לינואר 2010 עומדת על \$7. משמע, האנליסטים חוזים עלייה של 81% במחיר הגז עד לסוף השנה.

## לסגירת מתקני שאיבת גז עשויה להיות השלכה כואבת לעתיד

אין זה חדש כי מידי שבוע מתעדכן מספר מתקני השאיבה של נפט וגז כלפי מטה, ולמעשה הוא הגיע לרמתו הנמוכה ביותר מזה 5 שנים (ראו פסקה בעמוד 3). סגירת מתקני השאיבה נובעת מהירידה במחיר הגז והנפט הגולמי. בעוד אלו חדשות טובות לצרכנים בעת הנוכחית, טוען הניו-יורק טיימס, כי לסגירה הנ"ל עשויה להיות השלכות שליליות כואבות לעתיד.

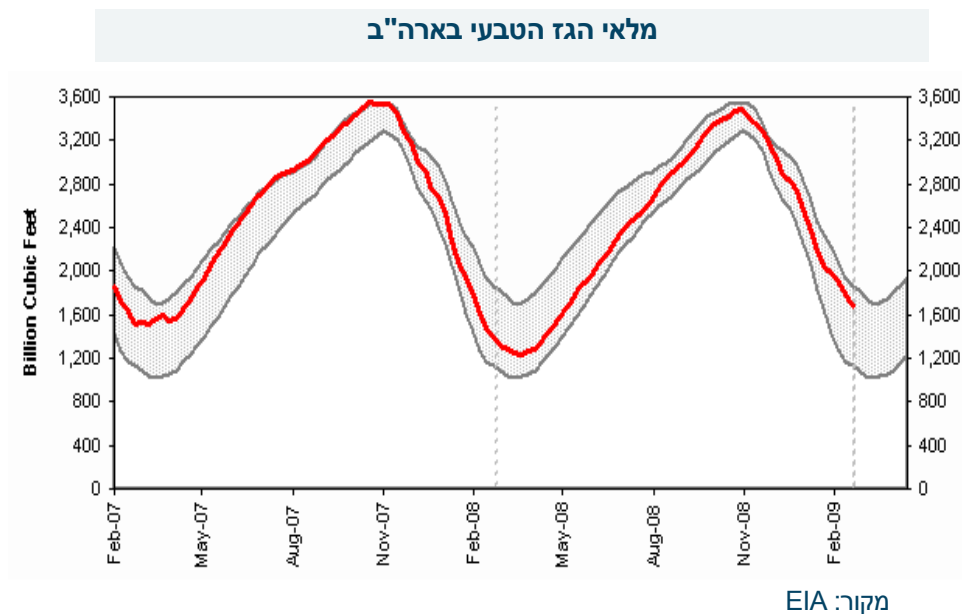
לירידה החדה בהשקעות ובמתקנים עשויות להיות השלכות חשובות על בריאות חברות האנרגיה הלאומיות, על ארנקו של הצרכן האמריקאי, ועל השאיפה הלאומית להישען פחות על מקורות אנרגיה זרים. טוען הניו-יורק טיימס.

הצמצום בשאיבה בולט במיוחד בהתייחס לגז הטבעי. החיפוש אחר גז טבעי זינק בשנים האחרונות, לאחר שטכנולוגיות מתפתחות סייעו לנצל גז שנלכד באבן צפחה באזור פורט וורת' (עיר בטקסס), מערב פנסילבניה, צפון מדינת ניו-יורק ומקומות נוספים.

אלא שההיצף של הגז גרם לחברות לא רק לקדוח פחות, כי אם גם לשאוב פחות מבארות שכבר נקדחו.

מומחים טוענים, כי חברות שמקצצות כעת בהיקף השאיבה ובעיקר הקידוחים (השקעה) שלהן, לא יוכלו להגיב במהירות להתאוששות הכלכלית העתידית. לטענתם, פרק הזמן לכינוס מחדש של צוות למתקן הינו 18-24 חודשים. נגזר מכך, טוענים המומחים, כי ההיצף היום, עשוי בקלות להפוך למחסור, דבר שיצור לחץ לעליה חדה במחיר מוצרי האנרגיה.

על פי ההערכות, היצע הגז לא צפוי לקטון במרבית השנה הנוכחית, מאחר ומבארות צפחה רבות התחילו לשאוב רק לאחרונה, אך המומחים צופים, כי רמת הפרודוקטיביות שלהן תתחיל לדעוך בשנה הבאה, דבר שיוביל להיצע גז הדוק, אם הביקוש הצרכני או התעשייתי ישוב לטפס בקצב מהיר, במחצית השנייה של 2010.



מלאי הגז הטבעי בארה"ב ירד ב- BCF 112 ל- BCF 1,681. רמת המלאים הנוכחית גבוהה ב- BCF 271 יחסית לתקופה המקבילה אשתקד, וגבוהה ב- BCF 198 ממוצע חמש השנים האחרונות.

### EMG מחדשת חוזים ומנסה לגייס לקוחות חדשים

לאחר הפסקה של חצי שנה חוזרת EMG אל שולחן המשא ומתן מול הלקוחות הישראליים לאחר שזו הגיעה להבנות מול ממשלת מצרים בנוגע לתעריף הגז לצריכה ישראלית. נציגי החברה הגיעו בשבוע שעבר לישראל לביקור עבודה רשמי ונפגשו עם לקוחות פוטנציאליים לגז טבעי במשק.

אנשי EMG נפגשו עם נציגי בז"ן. הצדדים ניהלו לפני כשנה משא ומתן לרכישת גז טבעי בהיקף חצי מיליארד מ"ק ל-15 שנה, שיועד לתפעול תחנת כוח שמתעתדת בז"ן להקים. עוד נפגשה משלחת EMG עם נציגי חברת "נייר חדרה" שהחזיקה בעבר בהסכם עקרונות לרכישת גז מהמצרים בעבור תחנת הכוח המתוכננת בשטח המפעל.

את ההתקדמות המשמעותית ביותר רשמה EMG בפגישתה עם ראשי דליה אנרגיות. החברה מתכוונת להקים תחנת כוח בהיקף כ-400 מגה-וואט באתר צפית שבדרום. במהלך הפגישה חודש המשא ומתן בין הצדדים לרכישת הגז הטבעי הדרוש להפעלת התחנה. מדובר בחוזה לתקופה של 15-18 שנה לאספקה שנתית של 0.5 מיליארד מ"ק (BCM).

## קלינטק – עולם תחליפי הנפט

### משרד התשתיות אישר את תוואי תחנות הכוח הסולאריות באשלים

המועצה הארצית לתכנון ובנייה אישרה הבוקר את תוואי שלוש תחנות הכוח הסולאריות (אחת בטכנולוגיה תרמו-סולאריות ושתיים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית) אשר יקומו באתר אשלים, נוסף על תוואי התחנה התרמו-סולארית הראשונה שאושרה לפני מספר שבועות. החלטה זו מביאה לאישור סופי של כלל השטח הנדרש לתחנות כוח סולאריות בהיקף של 250 מגה-וואט – על שטח כולל של כ-10,200 דונמים.

שר התשתיות הלאומיות, בנימין (פואד) בן אליעזר אמר בתגובה כי "אישור תוואי הקרקע יאפשר לתחנות הכוח הסולאריות הראשונות בישראל לקום, ממשלת ישראל תהיה חייבת להמשיך בדרך בה התחלנו, ולממש את ההחלטות שאושרו ולהביא בכל שנה להקמת תחנה סולארית נוספת בהיקף של לפחות 250 מגה-וואט".

כתב: מני בן משה



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

