

מחיר חבית נפט גולמי מסוג WTI בשבוע האחרון



מקור: FutureSource

מחיר חבית נפט גולמי

*מחיר נכון ל- 24/03/2009

\$53.29

שיעור שינוי שבועי

13.2%

שיעור שינוי מתחילת השנה

23.6%

מרווח זיקוק Brent

\$2.39

מחיר חבית נפט גולמי בשבוע האחרון

המסחר השבוע התנהל על רקע הצעדים בהם נוקטים הרגולטורים במעצמות המובילות. ארה"ב היא זו המכתיבה את הטון ובשבוע שעבר, בסיכומה של הוועדה המוניטרית, הכריז ברננקי על הגדלת נפח רכישות החוב בשוק הקונצרני ולראשונה הכריז על רכישת אג"ח ממשלתי (300 מיליארד דולר). האקט עצמו תורם להורדת המרווחים על הלואאות ומסייע בהוזלת גיוסי הון של חברות (ראו הרחבה ב"סקירת מקרו ישראל" מהשבוע שעבר או לחלופין עדכון כלכלי לשווקים הבינ"ל מיום 23/03/2009). נוסף על כך, שר האוצר האמריקאי פרסם אמש את פרטי התוכנית לרכישת ה"נכסים הרעילים" מידי הגופים הפיננסיים שנסכה אופטימיות בכל השווקים וגרמה לעליות של 6%-8% במרבית המדדים המובילים ברחבי הגלובוס - בהם ה-S&P 500, הדאו ג'ונס, הנאסד"ק, הפוטסי, ה-CAC, ראסל 2000, הניקיי היפני ועוד.

המאורעות "תדלקו" גם את אופי המסחר בנפט שכן כל הצעדים הנ"ל נתפסים כמעודדים את חזרת המעצמות לפסי צמיחה (ממתנים/מקצרים את המיתון) וכפועל יוצא מעודדים את הפעילים בשוק להאמין כי הביקוש לנפט ומוצריו יעלה. במהלך המסחר, נחצה כלפי מעלה רף ה-\$50 לחבית לראשונה מזה כ-4 חודשים וכאילו שנשכחה פסגת אופ"ק שנערכה שבוע שעבר בה הוחלט לא לבצע קיצוץ נוסף בתפוקת המדינות החברות בקרטל ייצוא הנפט, כי אם רק להשלים את מכסת הקיצוץ עלייה הוחלט קודם לכן (נוטר לקצץ 800,000 חביות ליום).

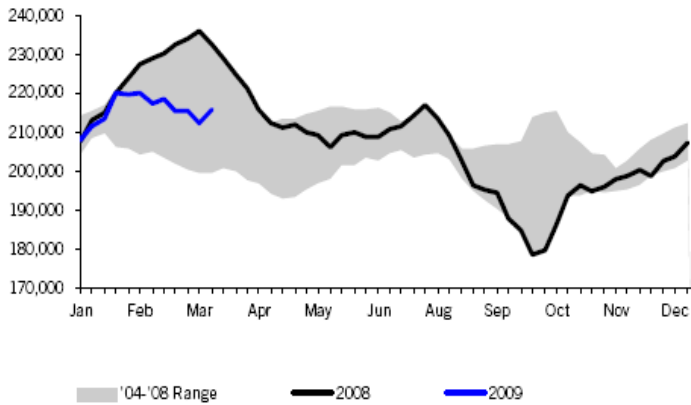
הדולר, שנחלש בשבוע שעבר מול מרבית המטבעות העיקריים (נחלש מול האירו בכ-5.5%) תרם גם כן להתייקרות הנפט הגולמי, שכן שחיקתו של הדולר מוזילה את ערכו במחנה מטבעות אחרים, דבר שגורר צפי לגידול בביקוש.

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.

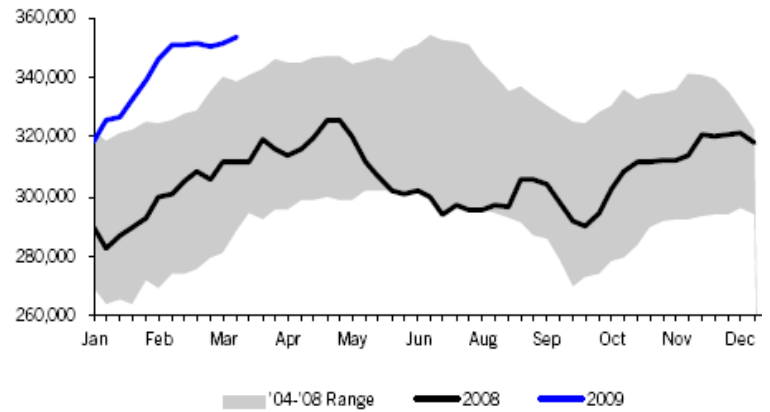
בסיכום שבועי עלה מחירה של חבית הנפט הגולמי בכ- 13%, טווחי המסחר נעו בין \$48 ל-\$53. נכון לכתובת שורות אלו, מחירה של חבית נפט למסירה בחודש מאי הוא \$53.3.

רמת המלאים בארה"ב

מלאי הדלק לכלי רכב בארה"ב (אלפי חביות)



מלאי הנפט הגולמי בארה"ב (אלפי חביות)



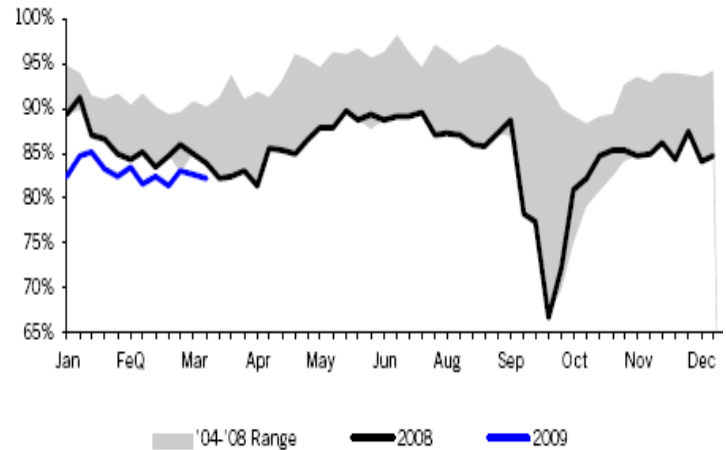
מלאי הנפט הגולמי המסחרי (בניסוי SPR¹) עלה ב- 2 מיליון חביות במהלך השבוע המסוקר. רמת המלאים הנוכחית עומדת על 353.3 מיליון חביות והיא גבוהה ב- 13% מהרמה בתקופה המקבילה אשתקד.

מלאי הדלק לכלי רכב עלה בשבוע החולף ב- 3.2 מיליון חביות לרמה של 215.7 מיליון חביות. רמת המלאים הנוכחית נמוכה ב- 7.2% מהרמה בתקופה המקבילה אשתקד. בחודש האחרון הביקוש לדלקים לכלי רכב נע סביב 9 מיליון חביות ליום והיה גבוה ב- 1.1% לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה.

ניצולת בתי הזיקוק ירדה ב- 0.1 נקודות האחוז ל- 82.3% בתי הזיקוק הפיקו בממוצע יומי 14.2 מיליון חביות, עלייה של 64 אלף חביות בהשוואה לשבוע הקודם. מרווח הזיקוק הנמוך מאלץ את בתי הזיקוק להפיק מתחת לכושר ייצורם.

מלאי הנפט האסטרטגי עלה ב- 1.8 מיליון חביות וכעת רמתו ניצבת על 707.5 מיליון חביות. זאת, בהמשך למדיניות משרד האנרגיה האמריקאי בדבר הגדלת המלאי האסטרטגי במחירים אטרקטיביים.

ניצולת בתי הזיקוק (באחוזים)



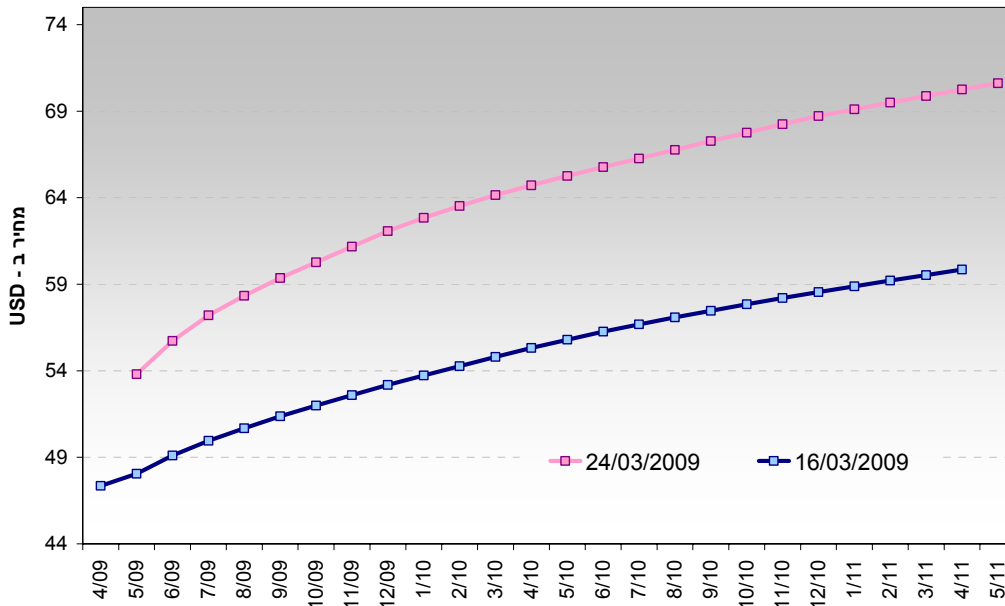
¹ SPR = Strategic Petroleum Reserve, מלאי הנפט האסטרטגי.

עקום החוזים העתידיים על חבית נפט גולמי מסוג WTI

בדולרים, נכון ל- 23/03/2009

העקום מייצג את מחירים של החוזים העתידיים על חבית נפט למסירה בכל חודש (נכון ליום 23/03/2009), החל מהחודש הנוכחי ועד למאי 2011.

ניתן לראות כי בהשוואה לשבוע שעבר, חל שינוי חד לאורכו של כל העקום. פעילויותיהם של הבנקים המרכזים ותוכניות משרד האוצר (בעיקר הצהרותיהם של גייטנר וברננקי) משדרות לפעילים כי נעשים מאמצים לצאת מהמיתון ובהקדם מהלך שגורר צפי לגידול בביקושים בעתיד, ובהתאם לעליה במחיר חבית הנפט הגולמי.



מקור: נתוני בלומברג ועיבודי I.B.I.

בדרך ליצירת "ענק" אנרגיה קנדי

מדיווחים עיתונאים אחרונים עולה כי חברת האנרגיה הקנדית "סאנקור אנרג'י" נמצאת במגעים מתקדמים לרכישת פטרו-קנדה תמורת כ-15 מיליארד דולר במניות, כך לפי ה"וול סטריט ג'ורנל". מיזוג שתי החברות ייצור את חברת האנרגיה הגדולה בקנדה, עם שווי שוק של 35 מיליארד דולר - גבוה יותר משווייה של החברה הגדולה כיום, אנקנדה.

לפי ה"ג'ורנל", סאנקור, חברת חיפוש וזיקוק הנפט השנייה בגודלה בקנדה, מציעה פרמיה של כ-30% על מניות פטרו-קנדה. מניית פטרו-קנדה (סימול: PCZ) סגרה אמש בבורסת ניו יורק במחיר \$29.21 למניה לאחר שזינקה ב- 21%. מניית פטרו-קנדה ירדה ב-30% ב-12 החודשים האחרונים. מניית סאנקור נחלשה בכ- 40% באותה התקופה.

שתי החברות עשויות להודיע על מיזוג בימים הקרובים אך עדיין קיים סיכוי לכישלון המהלך. רכישת פטרו-קנדה, חברת זיקוק הנפט הרביעית בגודלה בקנדה, דורשת אישור ממשלתי כיוון שכיום ישנו איסור על אחזקת יותר מ-20% מהחברה שהייתה בעברה חברה ממשלתית, בידי משקיע אחד.

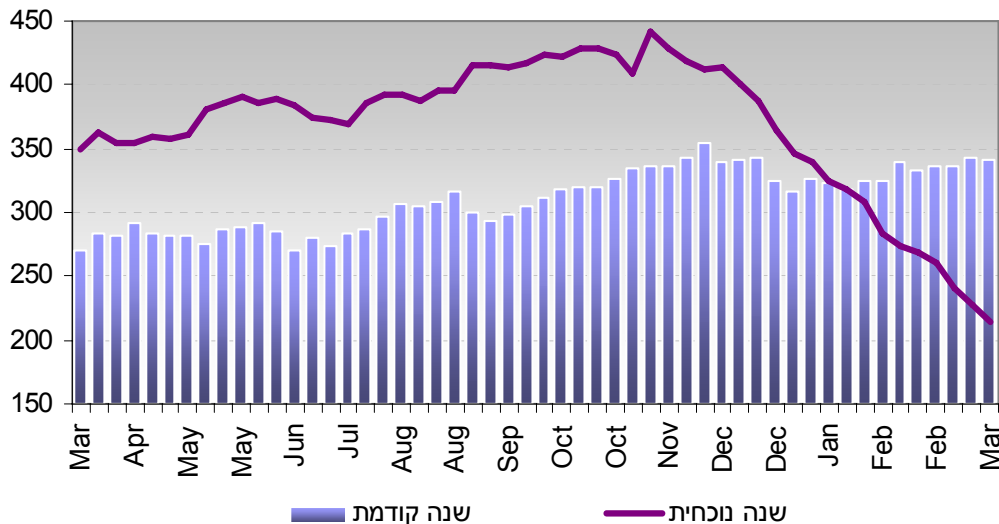
צמצום נוסף במתקני הפקת הנפט

בשבוע שעבר דיווחנו בסקירתנו על מספר שיא של מתקני קידוח והפקת נפט וגז שנסגרו בתקופה האחרונה. הסקר השבועי האחרון של חברת Baker Hughes המספקת שירותים לשדות הגז והנפט, מעיד על המשכה של המגמה (ראו גרף בעמוד הבא) נכון ל- 20 למרץ.

בשבוע האחרון נסגרו 13 מתקנים העוסקים בהפקת נפט בארה"ב. הסיבה אינה בגדר תעלומה, מחירי האנרגיה שירדו בחדות (יחסית למחירי השיא שנרשמו ביולי שנה שעברה) גורמים לחברות האנרגיה להקטין את ההיצע שכן הרווחיות במחירים הקיימים (עד לפני כשבועיים) הינה זעומה.

מתחילת השנה נסגרו 69 מתקנים להפקת נפט, בשנה האחרונה נסגרו 126 מתקנים, ירידה של 58.6%.

מספר מתקני קידוח ושאבת נפט בארה"ב השנה בהשוואה לשנה קודמת



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

מחיר חוזה גז טבעי בשבוע האחרון (Henry Hub)



מחיר חוזה

גז טבעי

*מחיר נכון ל-
24/03/2009

\$4.268

שיעור שינוי
שבועי

10.45%

שיעור שינוי
מתחילת השנה

-28%

מקור: FutureSource

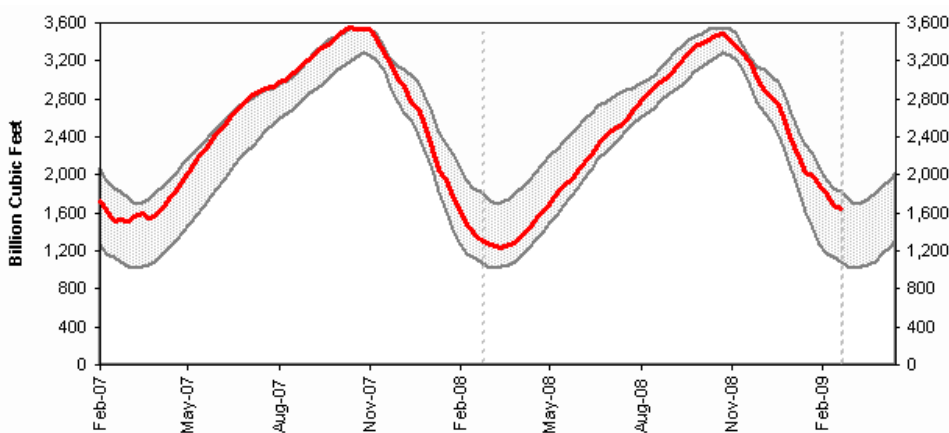
מחיר ומלאי הגז הטבעי השבוע

הודו לברננקי...

המסחר בגז, שידע את ימיו "השחורים" ביותר בתקופה האחרונה, עת הגיע מחירו ל-\$3.7 BTU (ירידה של יותר מ-70% מאז ימי הגאות של יולי 2008), החל להתאושש. כפי שציינו בראשית הסקירה (עמ' 1), הפעילים בשוק מפרשים את המהלכים שנעשים ע"י הרגולטורים כסימפטום להבראתה של הכלכלה.

אפילו מזג האוויר, הנחשב לאחד מיסודות תמחור הגז, לא הצליח לגרור אתו מטה את מחיר החוזה (השבוע נרשמו בארה"ב טמפרטורות חמות לעונה ולחצו את הביקוש לגז כלפי מטה). בסיכום שבועי עלה מחירו של חוזה על הגז הטבעי בכ-10.5% ונכון לכתובת שורות אלו, נסחר החוזה לפי \$4.268 ל-BTU.

מלאי הגז הטבעי בארה"ב



מקור: EIA

מלאי הגז הטבעי בארה"ב ירד ב- BCF 30 ל- BCF 1,651. רמת המלאים הנוכחית גבוהה ב- BCF 326 יחסית לתקופה המקבילה אשתקד, וגבוהה ב- BCF 228 בהשוואה לממוצע חמש השנים האחרונות.

הגז המצרי – הסאגה שאינה נגמרת

התהליך המשפטי סביב ייצוא הגז הטבעי ממצרים לישראל הולך ומסתבך מבחינתה של הממשלה המצרית. ביום שני הגישה ועדת מומחים, שמונתה על ידי בית המשפט המנהלי העליון הדין בסוגיה, המלצה לפיה תבוטל החלטת הממשלה לייצא גז טבעי במחיר מוזל למדינות שונות ובהן ישראל.

בחודש שעבר קבע בית המשפט המנהלי העליון בקהיר שייצוא הגז הטבעי ממצרים לישראל יוכל להימשך ובכך ביטל בעצם החלטה קודמת לפיה על הייצוא להיפסק. בכל מקרה, ממשלת מצרים התעלמה מההחלטה להפסיק את הייצוא והגישה ערעור לבית המשפט המנהלי העליון. עם זאת, הסערה הציבורית סביב הייצוא לישראל לא שככה במצרים ואף התחזקה במהלך מבצע "עופרת יצוקה". בשלהי החודש שעבר דווח בעיתונות המצרית והישראלית כי שני הצדדים חתמו על הסכם המעדכן את מחירי הגז כלפי מעלה אך הדבר לא אושר באופן רשמי.

בדו"ח, שהגישו המומחים, הם קבעו כי החלטת הממשלה להמשיך לייצא גז במחירים מוזלים גורמת למדינה אובדן הכנסות "ואינה משרתת את טובת הציבור". המומחים הוסיפו כי מחירי הגז משתנים כל העת ולכן החלטתה של הממשלה לייצא במחיר מוזל אינה מתקבלת על הדעת.

בעקבות הדו"ח, החליט בית המשפט המנהלי העליון לקבוע דיון נוסף בעניין במהלך אוקטובר השנה. בית המשפט נימק את פרק הזמן הארוך יחסית עד הדיון הבא בטענה כי "הדבר דרוש ללימוד דו"ח המומחים מצד שני הצדדים".

"ציון נפט" נערכים לקידוח באתר מענית 2

"ציון נפט וגז" חוזרת לעסקי הקידוח והחלה לשנע מגדל קידוח מטורקיה לישראל. מגדל הקידוח, שנמצא בדרכו לארץ צפוי לשמש לקידוח באר מענית 2 - הקידוח השני של החברה בישראל. לדברי החברה, המתקן יגיע לישראל בשבועות הקרובים והרכבתו תושלם על מנת להתחיל לקדוח כבר בחודש הבא.

מנכ"ל החברה, אמר כי הקידוח יתבצע בתחילה לעומק של כ-5,000 מטר, ולאחר מכן מתוכנן לקדוח עד לשכבות המגיעות לעומק מרבי של כ-6,000 מטר.

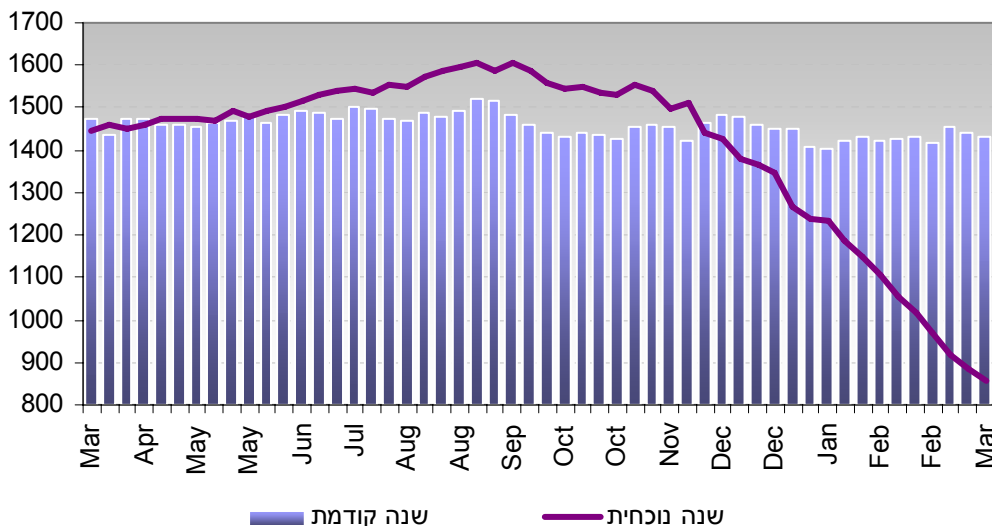
כרגע מחזיקה ציון נפט וגז בשני רישיונות קידוח ממדינת ישראל, הממוקמים בין נתניה לחיפה ומשתרעים על שטח של כ-650 אלף דונם. בנוסף, הגישה החברה בקשה לרישיון נוסף ובמידה שתקבל רישיון זה, יגיע שטח הקידוח האפשרי לכ-1.5 מיליון דונם.

צמצום נוסף במתקני הפקת הגז

הסקר השבועי האחרון של חברת Baker Hughes המספקת שירותים לשדות הגז והנפט, מעיד על המשך מגמת הירידה במספר המתקנים הפעילים להפקת גז, נכון ל-20 למרץ (ראו גרף).

בשבוע האחרון נסגרו 27 מתקנים נוספים העוסקים בהפקת גז בארה"ב. מתחילת השנה נסגרו 216 מתקנים להפקת גז, ובשנה האחרונה נסגרו 576 מתקנים, ירידה של 67.2%.

מספר מתקני קידוח ושאבת גז בארה"ב השנה בהשוואה לשנה קודמת



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

קלינטק – עולם תחליפי הנפט

תוכנית התמריצים למתקנים סולאריים נושאת פירותיה הראשונים

במסגרת התמריצים שמעניקה רשות החשמל לייצור חשמל עצמי במתקנים סולאריים קטנים, מפעל יקבי דלתון יתקין שתי מערכות סולאריות בהספק כולל של 100 קילו-וואט שעה בעלות של 2.2-2.5 מיליון שקל. מדובר במערכות בטכנולוגיה פוטו-וולטאית (P.V) שירכשו מחברת Sunday, לייצור חשמל בהיקף של כ-160 אלף קוואט"ש בשנה.

לפני ארבעה חודשים פורסם כי פז תשיק חברת בת לזרוע התעשייה של הקבוצה, פז תעשיות, בשם "פז סולאר", שתעסוק בהתקנת פאנלים סולאריים ללקוחות ביתיים, או בייצור חשמל במתקנים סולאריים עבור רשת החשמל הארצית. זאת, בעקבות התמריצים הממשלתיים לעידוד ייצור חשמל עצמי באמצעות אנרגיה סולארית.

כתב: מני בן משה



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