

מחיר חבית נפט גולמי מסוג WTI בשבוע האחרון



מחיר חבית נפט גולמי

*מחיר נכון ל- 31/03/2009

\$49.93

שיעור שינוי שבועי

-6.3%

שיעור שינוי מתחילת השנה

-15.8%

מרווח זיקוק Brent

\$2.51

מקור: FutureSource

מחיר חבית נפט גולמי בשבוע האחרון

לאחר שבשבוע שעבר הסתמן כי מחיר החבית מתייצב מעל ל-\$50, קיבלנו תזכורת לתנודתיות החדה. ביום שישי האחרון, לקראת סגירת המסחר, התחזק הדולר בצורה משמעותית מול מרבית מטבעות הסחר העיקריים ובייחוד מול האירו (+2.5%). מהלך זה היווה את אחת הסיבות לנסיגת מחיר הנפט מה"פסגה" האחרונה אליה הגיע, עקב המתאם השלילי הקיים בין הדולר למחיר החבית. הצהרותיו של אובאמה בדבר תעשיית הרכב האמריקאית, בהתייחסותו בחוסר סיפוק לנעשה בג'נרל מוטורס וקרייזלר, החזירו את הצבע האדום לשוקי המניות והשפיעו במישרין גם על המסחר בנפט. עוד תרמו למגמה השלילית: תחזיות אנליסטים לפיהן הנתונים הכלכליים אינם תומכים במחיר נפט הגבוה מ-55 דולר לחבית.

במהלך השבוע, נמתח טווח המסחר בין \$54.5 ל-\$48.3, נכון לכתיבת שורות אלו מחירה של החבית נושק ל-\$50 (49.93) ומייצג ירידה של 8% ממחיר השיא שנרשם השבוע.

מעבר לכך, נצפה לדו"ח המלאים השבועי שיפורסם ביום רביעי ולנתוני האבטלה בארה"ב שיפורסמו בימי חמישי ושישי. שני פרסומים אלו יקבעו את מהלכי השוק.

תזכורת: המועד הבא להתכנסות קרטל אופק יתרחש ב-18 לחודש מאי.

סוכנות האנרגיה האמריקאית מורידה (שוב) תחזיות

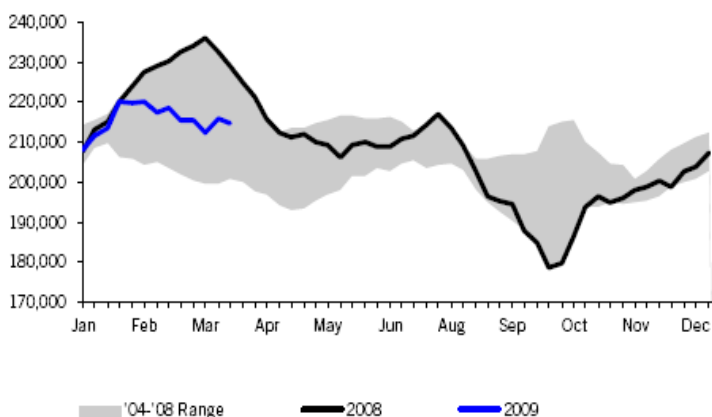
במאמר החודשי האחרון שהנפיק ה-EIA תוקנה תחזית מחיר החבית: המחיר הממוצע בשנת 2009 צפוי על פי הסוכנות לעמוד על \$42 (לעומת \$43 בעדכון קודם) ובשנת 2010 צפוי מחיר הנפט להגיע בממוצע ל-\$53 (55 \$ בעדכון קודם).

מסמך זה הוכן על ידי המחלקה הכלכלית של קבוצת אי.בי.אי. המסמך מבוסס על הערכות ואומדנים, שמטבע 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 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.

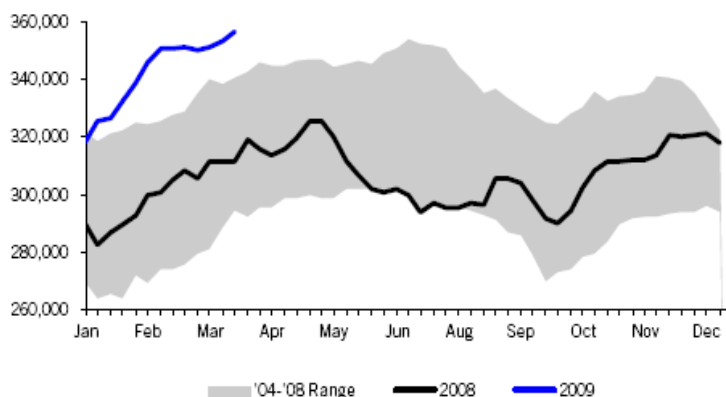
בנוסף עודכנו האומדנים להיקף הצמצום הצפוי בצריכת הנפט ב-2009: צריכת הנפט העולמית צפויה על פי הערכות הסוכנות לרדת ב- 1.4 מיליון חביות ליום, לעומת אומדן צנוע יותר של 1.2 מיליון חביות בעדכון הקודם.

רמת המלאים בארה"ב

מלאי הדלק לכלי רכב בארה"ב (אלפי חביות)



מלאי הנפט הגולמי בארה"ב (אלפי חביות)



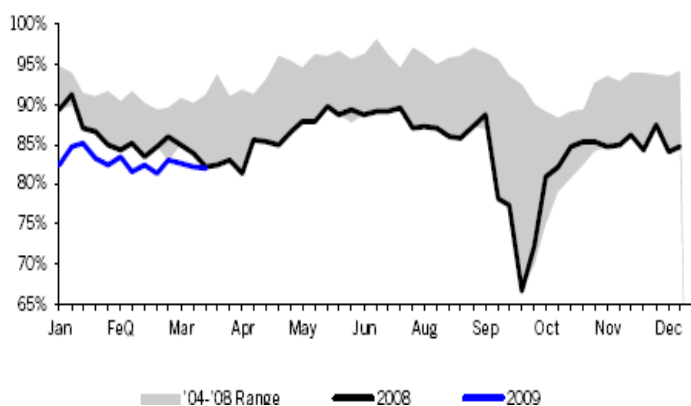
מלאי הנפט הגולמי המסחרי (בניכוי SPR¹) ממשיך במגמתו צפונה, השבוע עלה ב- 3.3 מיליון חביות לרמה של 356.6 מיליון חביות. רמה זו גבוהה ב- 14% מהתקופה המקבילה בשנה שעברה.

מלאי הדלק לכלי רכב ירד שוב השבוע ב- 1.1 מיליון חביות לרמה של 214.6 מיליון חביות. הרמה הנוכחית תואמת את ממוצע 5 השנים האחרונות אך נמוכה ב- 6.4% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

ניצולת בתי הזיקוק ירדה ב- 0.1 נקודת האחוז לרמה של 82%. בתי הזיקוק הפיקו בממוצע יומי 8.7 מיליון חביות דלק לכלי רכב ו- 4.03 מיליון חביות של תזקיקים אחרים.

מלאי הנפט האסטרטגי ממשיך לתפוח. במהלך השבוע החולף עלה המלאי ב- 1.8 מיליון חביות לרמה של 709.3 מיליון חביות. כל עוד מחיר החבית יישאר נמוך (משרד האנרגיה לא מסר מחיר בו יפסקו הרכישות) צפוי משרד האנרגיה האמריקאי להמשיך ברכישות היזומות.

ניצולת בתי הזיקוק (באחוזים)



מקור הגרפים: CITI, Oil Inventory Watch.

היום בחצות יעודכנו מעלה מחירי הדלקים בתחנות

ביום שלישי בחצות יעלה מחירו של בנזין 95 אוקטן בתחנה (בשרות עצמי) למחיר מפקוק של עד 5.46 שקלים לליטר (בחודש ינואר נמכר ליטר בנזין 95 ב-4.75 שקלים בלבד). מדובר בהתיקרות של 42 אגורות המהווה עלייה של 8.3% במחיר. העלייה במחיר הנפט בשבועות האחרונים לרמה של למעלה מ-50 דולר לחבית, בצירוף התחזקות הדולר, גרמו לעלייה במחירי הבנזין לכלי הרכב בישראל.

1 SPR = Strategic Petroleum Reserve, מלאי הנפט האסטרטגי.

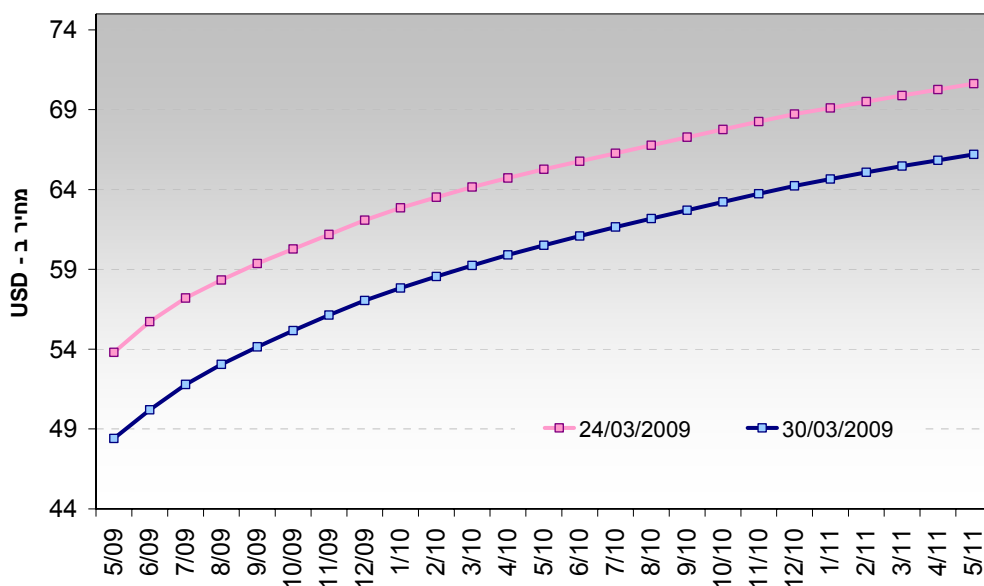
מחיר הבנזין בתחנות התדלוק מורכב מן הרכיבים כדלהלן:

1. המחיר בשער בית הזיקוק (תלוי במחיר הנפט בנמל לברה באיטליה ובשער חליפין שקל/דולר).
2. בלו – מס קצוב של כ – 2.4 ש"ח לליטר – נקבע על ידי אגף המכס והמע"מ במשרד האוצר.
3. סל הוצאות השיווק לבנזין.
4. מע"מ – בשיעור של 15.5% כיום על סך הרכיבים הרשומים מעלה, נקבע על ידי משרד האוצר.
5. תוספת שירות מלא (לא נגבית בשירות עצמי).

בשל קיומו של מרכיב מס קבוע (בלו) השינוי המקומי במחיר נמוך מהשינוי בעולם, גם כלפי מעלה וגם כלפי מטה, כאשר שער החליפין יכול לפעול עם מגמת המחיר (להעצים את ההתייקרות או ההוזלה) או כנגדה (למתן/לקזז אותה).

עקום החוזים העתידיים על חבית נפט גולמי מסוג WTI
בדולרים, נכון ל- 30/03/09

העקום מייצג את מחירים של החוזים על חבית נפט למסירה בכל חודש (נכון לאתמול 30/03/2009), החל מהחודש הנוכחי ועד למאי 2011.



מקור: נתוני בלומברג ועיבודי I.B.I.

ירידת המחירים בשבוע האחרון באה לידי ביטוי גם בעקום החוזים על הנפט הגולמי, אשר ירד לכל אורכו. הירידה מבטאת כאמור את תיקון המחירים בטווח הקצר, והשתרשותה לטווחים הארוכים יותר, וניתן לראות כי לא חל שינוי בין תפיסת המחיר בטווח הקצר לארוך (כלומר בהערכות השוק בנוגע לשינוי המחיר הצפוי על פני הזמן) ולכן מחירי החוזים התעדכנו לכל אורך העקום, זאת בשונה ממצב בו השינוי במחירים נתפס כקצר טווח בלבד, ואז הירידה במחיר היתה נצפית בטווח הקצר בלבד וללא שינוי בטווח הארוך, קרי העקום היה הופך לתלול יותר.

פטרוצ'יינה מציגה ירידה חדה ברווחיות

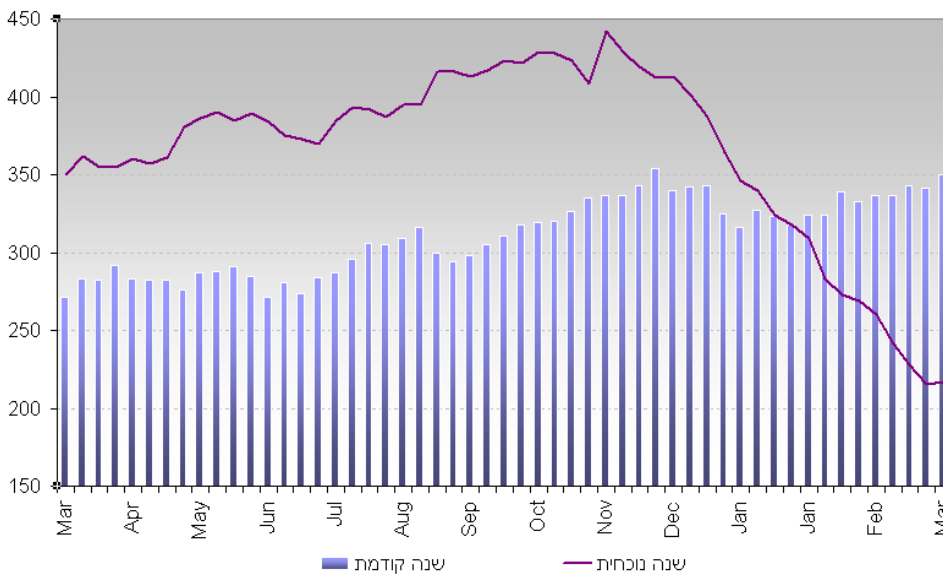
פטרוצ'יינה, ענקית האנרגיה הסינית ובעלת שווי השוק השני בגודלו בסין, דיווחה כי רווחיה בשנת 2008 ירדו (לראשונה מזה 2001) ב- 22% ל-14 מיליארד יואן (16.7 מיליארד דולר). זאת, בעקבות ירידת מחיר הנפט ועלייה בהוצאות הזיקוק. יו"ר החברה ציין, כי בשנת 2009 צפויה נפילה נוספת ברווחיות, בשיעור של 29%.

הכנסותיה של פטרוצ'יינה, מפיקת הדלקים הגדולה ביותר של סין, עלו ב-28% ל-1.1 טריליון יואן (922 מיליארד דולר). מחיר הנפט שצנח ב-70% משיאו ביולי ועד סוף 2008 פגע בכל חברות האנרגיה כמו גם ב-BP ורויאל דאץ' האירופיות זאת משום ירידת ערך המלאי שברשותם. הפסדיה של פטרוצ'יינה בתחום הזיקוק גדלו פי 4 ל-83 מיליארד יואן בגלל שממשלת סין מפקחת על מחירי הנפט.



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

הסקר השבועי האחרון של חברת Baker Hughes המספקת שירותים לשדות הגז והנפט, הציג כי בשבוע שנחתם ב- 27 למרץ, התווספו 2 מתקנים למצבת המתקנים הפעילים. נכון למועד המסוקר, ישנם 217 מתקנים העוסקים בשאיבת והפקת נפט. בהשוואה לשיא שנמדד בחודש אוקטובר 2008, בו נספרו 429 מתקנים פעילים, מדובר בירידה של כ-49%.



מחיר חוזה גז טבעי בשבוע האחרון (Henry Hub)



מחיר חוזה

גז טבעי

*מחיר נכון ל-
31/03/2009

\$3.797

שיעור שינוי
שבועי

-13.7%

שיעור שינוי
מתחילת השנה

-36.85%

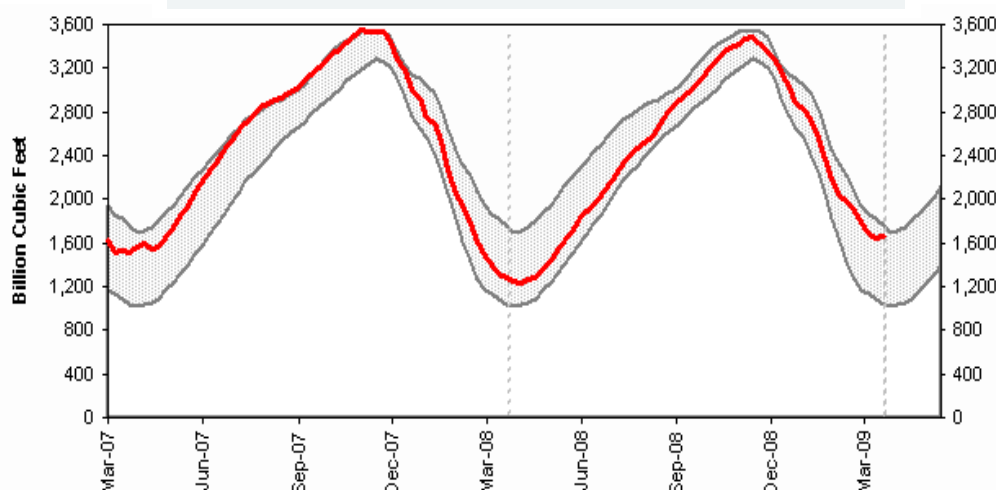
מקור: FutureSource

מחיר ומלאי הגז הטבעי השבוע

ביום שישי פקע חוזה למסירה בחודש אפריל. החוזה החדש החל להיסחר באזור ה-\$3.7, הרמה הנמוכה ביותר מזה 6 שנים. במהלך השבוע ירד מחירו של החוזה ביותר מ-13%, האירוע שאחראי למחול השדים הזה היה דו"ח מלאי הגז הטבעי השבועי המתפרסם מידי יום חמישי. בדו"ח צויין כי לראשונה מזה מספר חודשים עלה המלאי ב-3 BTU, וזאת בשונה מתחזיות האנליסטים ובשונה מהמוצג העונתי (ראו הרחבה בהמשך). מרגע פרסום הדו"ח צלל מחיר החוזה ב-10% ל-\$4. לאחר מכן התנהל המסחר בדומה למסחר על הנפט ושאר מדדי האקוויטי סביב הגלובוס. בסיכומו של שבוע המסחר האחרון ירד מחירו של החוזה ב-13.7%.

מהבחינה הטכנית, למחיר החוזה יש רמת תמיכה חזקה באזור \$3.67. נזכיר כי מחיר החוזה בחודש יולי 2008 היה \$13.75, כ-10% יותר. המחיר הנוכחי מגלם ירידה של 72%. לדעתנו, מרגע שדו"ח המלאים יציג נתונים התומכים בקיצוץ צד ההיצע (ראו הרחבה בהמשך), יחזרו הפעילים לאחוז בחוזים. קשה להעריך כיום מתי יקרה הדבר. על כן אנו ממליצים למי שנדרש לגז כמוצר פיזי לאגור מלאים בתקופה זו ולפעילים הספקולנטים הסוחרים בגז דרך ETF או תעודות סל למיניהן שלא לסחור במכשירים הנ"ל, סטיות התקן גבוהות וייתכן כי מחיר הגז ימצא תחתית נמוכה יותר.

מלאי הגז הטבעי בארה"ב



מקור: EIA

מלאי הגז הטבעי בארה"ב עלה ב- BCF 3 לרמה של BCF 1,654. הנתון הפתיע שכן התחזיות ניבאו ירידה צנועה של 10 BTU, מה גם שממוצע המלאים מעיד כי בתקופה זו ישנה ירידה של 49 BTU. רמת המלאים הנוכחית גבוהה ב- BCF 372 יחסית לתקופה המקבילה אשתקד, וגבוהה ב- BCF 280 ממוצע חמש השנים האחרונות.

קידוח "דלית 1" מתקדם, השותפות יבצעו מבחני הפקה

ביום שני האחרון ה- 30.03.09, הודיעו באופן רשמי החברות השותפות בקידוח "דלית 1", נובל אנרג'י, ישראלמקו, דלק קידוחים, אבנר חיפוש נפט ודור גז חיפוש, כי הקידוח הינו תגלית גז טבעי.

חברת נובל אנרג'י (המחזיקה ב- 36% מהבעלות על הפרויקט) מסרה כי הבדיקות החשמליות שבוצעו בקידוח זיהו מאגר גז טבעי באיכות גבוהה.

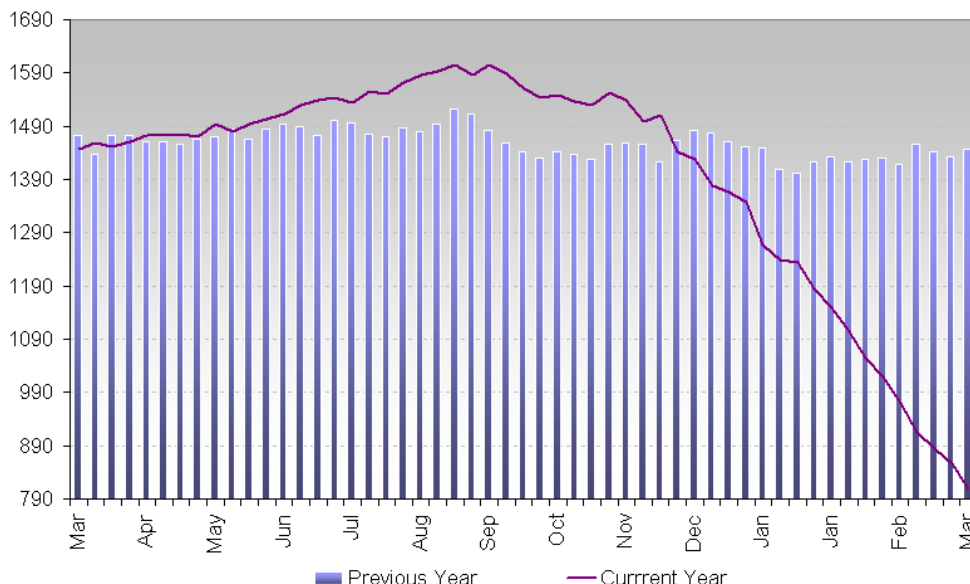
לאור התוצאות, החליטו השותפים לבצע בקידוח מבחני הפקה על מנת לבחון את קצב ההפקה היומי ולגבש הערכה בנוגע לעתודות הגז שזוהו בקידוח.

מבחני ההפקה יחלו בשבוע הבא וימשכו כשבועיים. עלות המבחנים מוערכת ב- 14.2 מיליון דולר.

השותפות ציינו כי מסחריותה של תגלית גז טבעי מורכבת ותלויה בגורמים רבים ואין כל וודאות כי תגלית "דלית 1" תסתבר כתגלית מסחרית.

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

הסקר השבועי האחרון של חברת Baker Hughes המספקת שירותים לשדות הגז והנפט, מעיד כי במלך השבוע שנחתם ב- 27 למרץ נסגרו 47 מתקנים המפיקים גז. מספר המתקנים הפעילים הגיע ל 810. בתקופת השיא, ביולי בשנה שעברה היו 1606 מתקנים פעילים.



קלינטק

האוצר מתכנן מיסוי על פליטת גזי חממה

לדברי רכז תחום האנרגיה באגף התקציבים באוצר, משרד האוצר מעוניין להטיל מס על פליטת גזי חממה. הסיבות לכך הינן רצון ישראל להצטרף לארגון ה-OECD ולהסכמים בינלאומיים נוספים שיחייבו את ישראל להטיל מס כזה.

ישראל חתומה על אמנת קיוטו המחייבת מס על גזי חממה.

המס יוטל על גופי ייצור הפולטים כמויות גדולות של גזי חממה כמו חברת החשמל. הרעיון המרכזי הוא שגביית המס תגרום לחברות לצמצם את כמות הזיהום שהן גורמות לסביבה. נזכיר כי מס דומה כבר מוטל בצפון אירופה והנשיא אובמה מעוניין להטילו גם בארה"ב.

כתב: מני בן משה



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