



יעוץ כלכלי אסטרטגי

ועידת אנרגיה ועסקים 2014

מימון פרויקטים ותחזיות אנליסטים על שווי חברות אנרגיה

שמעון סרוסי

מלון דן פנורמה, תל אביב

4 נובמבר 2014

מה קורה למחיר הנפט??

Published on TradingView.com, November 03, 2014

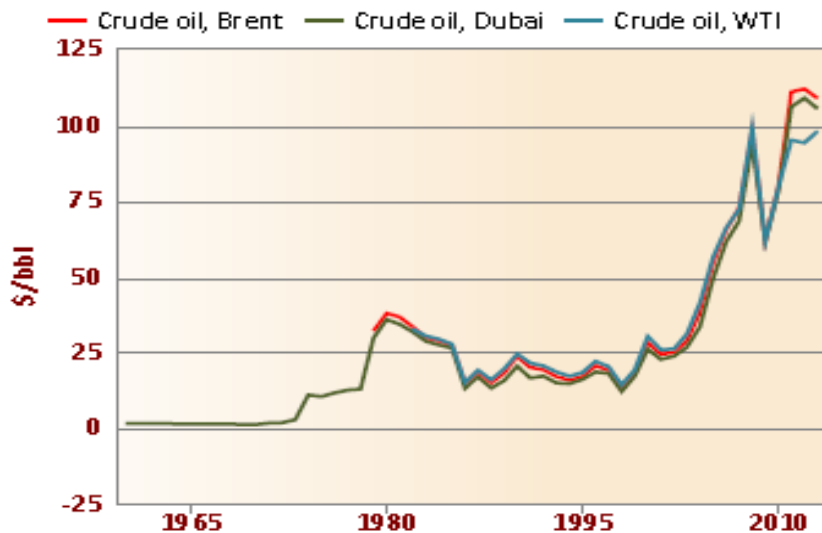
FX:UKOIL 84.14 ▼ -0.02 (-0.02%) O:85.86 H:86.37 L:83.99 C: 84.14



בארבעה החודשים
האחרונים ירד מחיר
הנפט בכ- 25%.

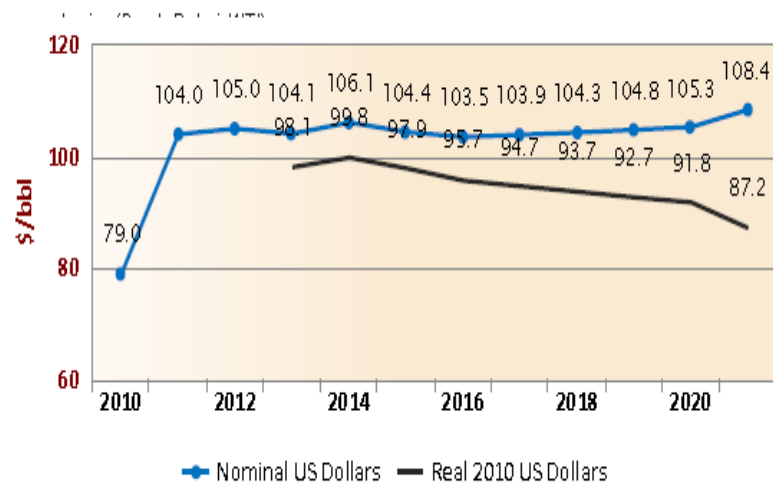
מחיר החבית בחוזים
עתידיים לחודש
דצמבר נופל את
מתחת ל- \$ 80.

במשבר הכלכלי
העולמי בשנת 2009
ירד מחיר החבית
לשפל של \$ 40



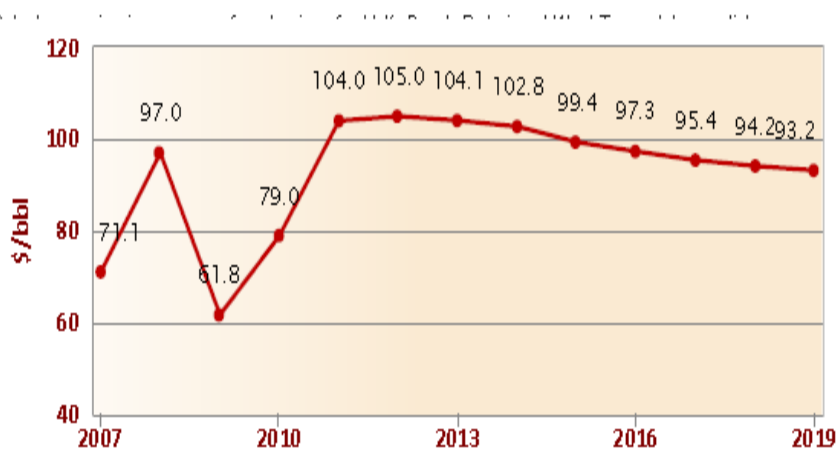
Source: [World Bank Commodity Price Data \(Pink Sheet\), October 2014](#)

World Bank: Crude oil, \$/barrel

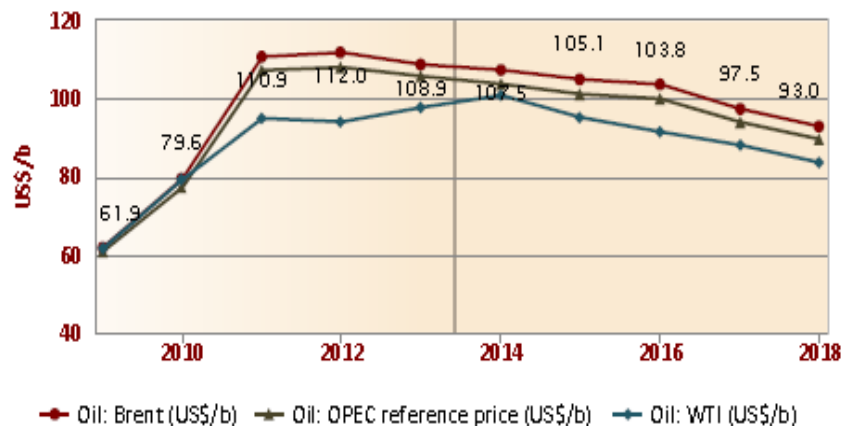


Source: [World Bank Commodity Price Forecasts, July 2014](#)

IMF: Spot Crude, \$/barrel

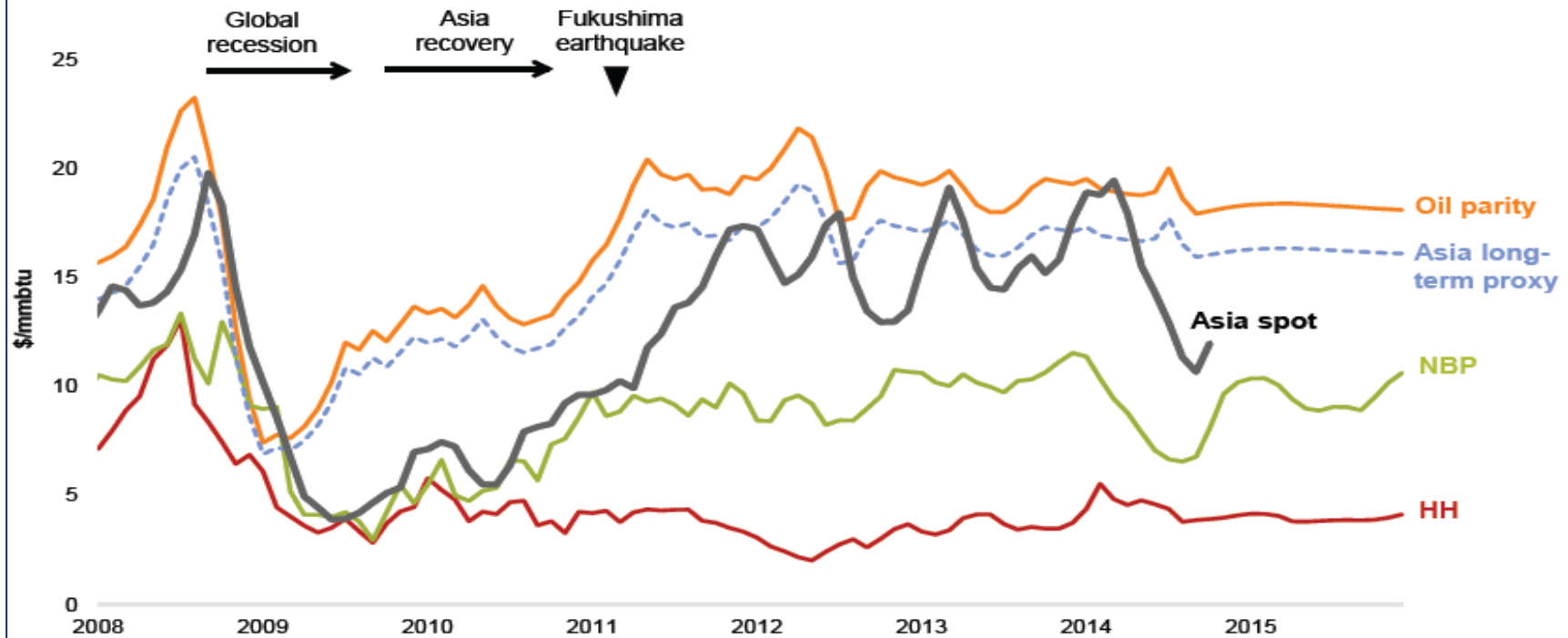


Source: [IMF Commodity Price Forecasts, September 2014](#)



Source: [EIU Economic and Commodity Forecast, June 2014](#)

LNG and gas prices



Source: Platts, Heren, Petroleum Association of Japan and Bloomberg (as of 21 Aug, 2014)

מקור: מצגת BG, ספטמבר 2014; HH באדום – מחירי ספוט סיטוניים בארה"ב בהנרי האב, NBP מייצג את המחירים במערב אירופה.

כריכות השווי של המאכרים לשיעור ההיוון ומחיר הכל

9.5%	9.0%	8.5%	8.0%	7.5%	7.0%	6.5%	6.0%	
11.4	11.8	12.3	12.8	13.4	13.9	14.5	15.2	5.0
11.8	12.3	12.7	13.3	13.8	14.4	15.0	15.7	5.2
12.2	12.7	13.2	13.7	14.3	14.9	15.5	16.2	5.4
12.6	13.1	13.6	14.1	14.7	15.3	16.0	16.7	5.6
13.0	13.5	14.0	14.6	15.2	15.8	16.5	17.2	5.8
13.4	13.9	14.4	15.0	15.6	16.3	17.0	17.7	6.0
13.7	14.3	14.8	15.4	16.1	16.7	17.5	18.2	6.2
14.1	14.7	15.3	15.9	16.5	17.2	17.9	18.7	6.4
14.5	15.1	15.7	16.3	17.0	17.7	18.4	19.2	6.6
14.9	15.5	16.1	16.7	17.4	18.1	18.9	19.7	6.8

תמך

14.0%	13.5%	13.0%	12.5%	12.0%	11.5%	11.0%	10.5%	10.0%	9.5%	9.0%	
2.53	2.86	3.22	3.61	4.04	4.49	4.99	5.53	6.12	6.75	7.44	4.5
3.04	3.40	3.79	4.21	4.67	5.16	5.69	6.27	6.90	7.58	8.32	5.0
3.56	3.94	4.36	4.81	5.30	5.83	6.40	7.02	7.69	8.41	9.20	5.5
4.07	4.49	4.93	5.41	5.93	6.49	7.10	7.76	8.47	9.25	10.08	6.0
4.59	5.03	5.50	6.01	6.56	7.16	7.80	8.50	9.26	10.08	10.97	6.5
5.10	5.57	6.07	6.61	7.20	7.83	8.51	9.24	10.04	10.91	11.85	7.0
5.62	6.11	6.64	7.21	7.83	8.49	9.21	9.99	10.83	11.74	12.73	7.5
6.14	6.65	7.21	7.81	8.46	9.16	9.91	10.73	11.61	12.57	13.61	8.0
6.65	7.20	7.78	8.41	9.09	9.83	10.62	11.47	12.40	13.40	14.49	8.5
7.17	7.74	8.35	9.01	9.72	10.49	11.32	12.22	13.19	14.23	15.37	9.0

לזכות

השקעות במשק האנרגיה עד סוף העשור 2020

מליארדי ₪		
חשמל		
20	5,000 מגו"ט	תחנות כוח - גז טבעי
16	2,000 מגו"ט	תחנות כוח -אנרגיה מתחדשת
12		הסבת תחנות כוח לגז
8		רשת חשמל ורשת חכמה
56		
סה"כ השקעות חשמל		
נפט וגז		
12-16	סקרים וכ- 30 קידוחים	חיפושי נפט וגז
20	צנרת, מתקנים ו-2 כניסות נוספות לגז טבעי	פיתוח שדות ותשתיות הולכה וטיפול בגז
4		תשתית הולכה, חלוקה והסבות של מפעלים לגז
24-60		פרויקט LNG
8		מתקני מתנול ואמוניה
68-108		
סה"כ השקעות גז טבעי		
אחר		
4	תחנות דלק חדשות ותשתית לרכב חשמלי ומונע מתנול	דלק ותחבורה
2		התייעלות ושימור אנרגיה
6		
סה"כ		
130-170		
סה"כ השקעות במשק האנרגיה		
מקור הנתונים: הערכות אקו אנרג'		



האתגר המרכזי

מתן מענה תחרותי להיקף מימון חסר תקדים
לפרויקטים של אנרגיה הצפוי בעשור הקרוב.

מאין יבוא המימון?

כמה יבוא משוק ההון המקומי?

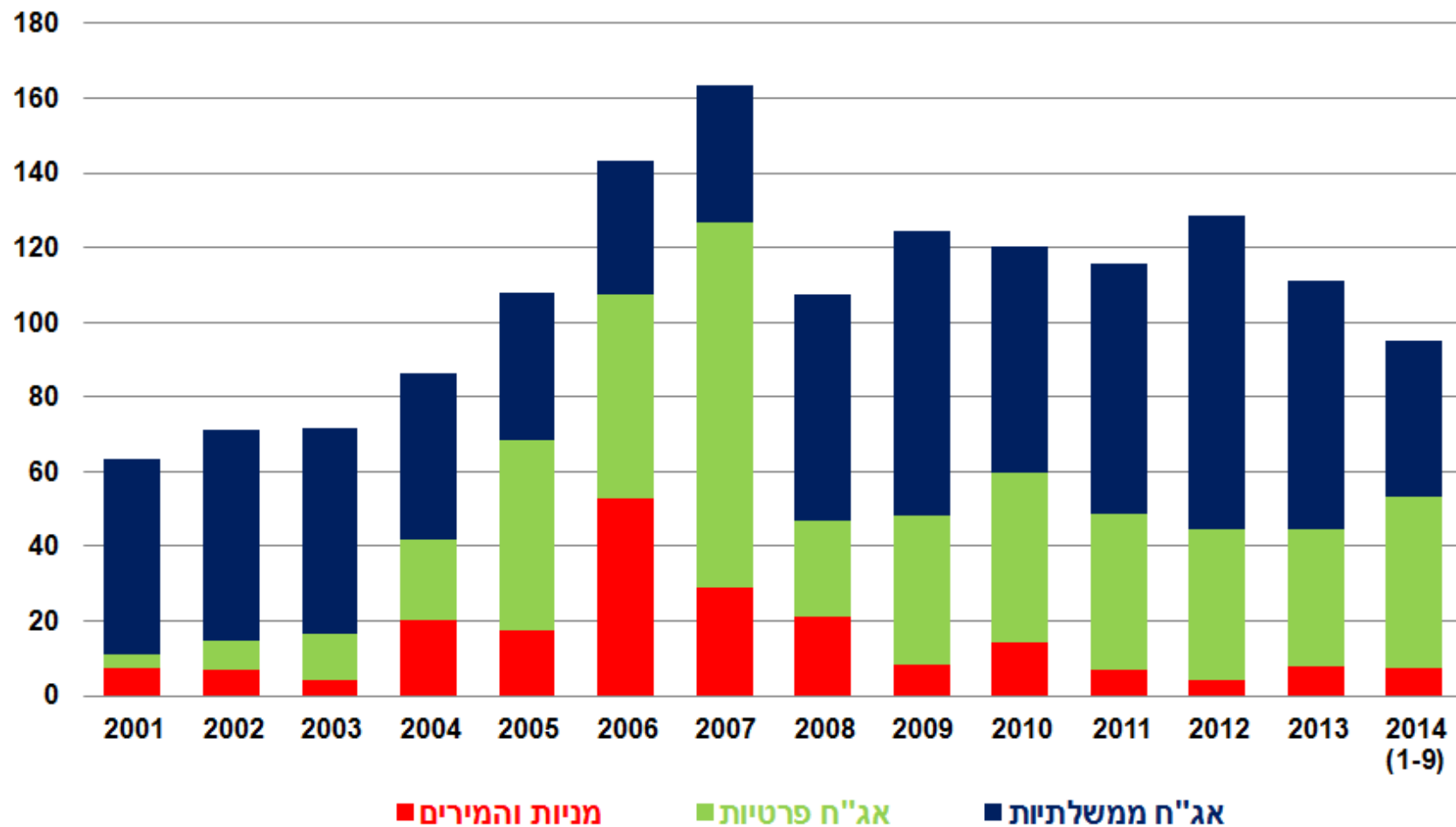
כמה ניתן לגייס מהציבור, מבנקים ומשקיעים מוסדיים

מה נדרש כדי להגביר את יבוא ההון מחו"ל?

מה תפקידם של הממשלה ובנק ישראל?

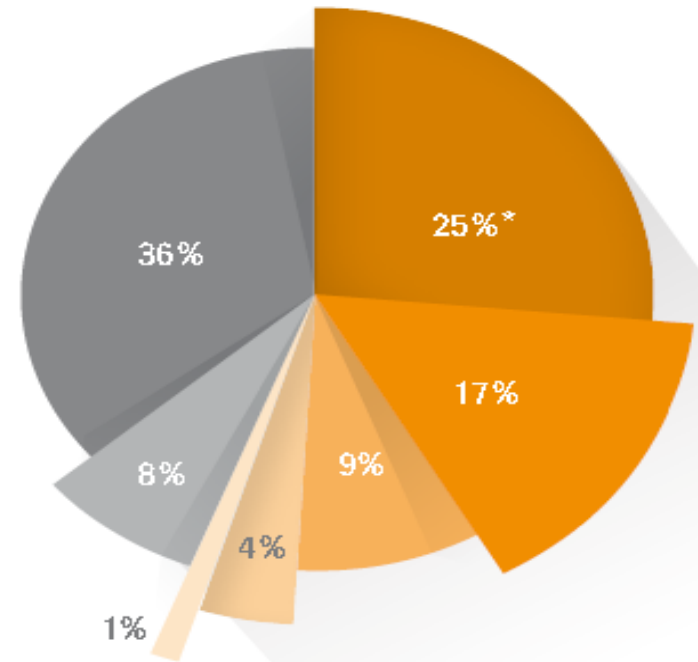
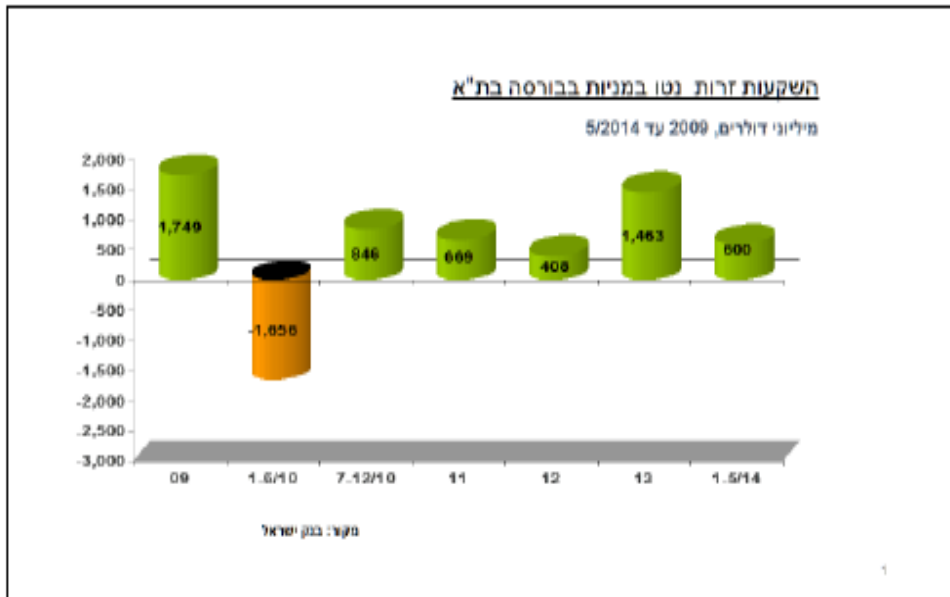
גיוס הון בישראל לפי סוג ניירות הערך בשנים 2001 - 2014

מיליארדי ש"ח במחירי דצמבר 2013



הבורסה בת"א – סקירה שנתית 2013

פעילות משקיעים זרים



התפלגות מחזיקי המניות בחברת הבורסאיות, 2013

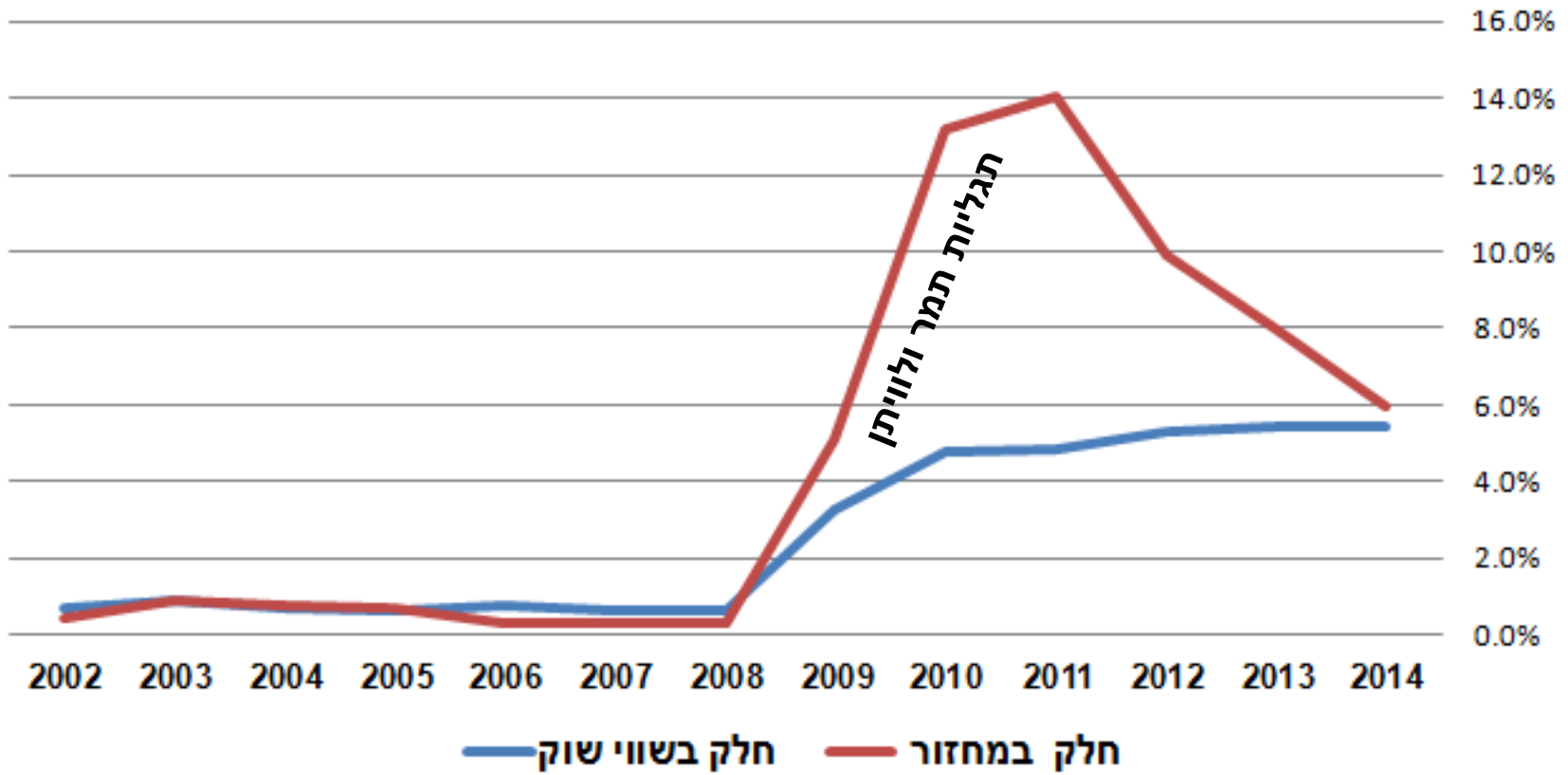
- כמות צפה (56%)
- ציבור ומוסדיים זרים (25%*)
- ציבור ישראלי (7%)
- קופ'ג ופנסיה (9%)
- חברות ביטוח (4%)
- קדנות נאמנות (1%)
- בעלי עניין (44%)
- ישראלים (36%)
- זרים (8%)

* מזה: 25% החזקות במניות החזאליות בח'ל.

- מקור הנתונים: הבורסה לני"ע ובנק ישראל

משקל מניות נפט וגז בבורסה לני"ע בת"א

באחוזים בשנים 2014 - 2002



מדד מניות נפט וגז בהשוואה למדד מניות כללי

מדדי שיעור תשואה כולל בשנים 2001 - 2014

