



יעוץ כלכלי אסטרטגי

ועידת אנרגיה ועסקים 2016

מושב

שיח אנליסטים על שווי חברות אנרגיה

שמעון סרוסי

מלון כפר המכבייה, רמת גן

21 נובמבר 2016

מחיר חבית נפט – רקע היסטורי

Europe Brent Spot Price FOB



מחיר החבית נפל בחדות
ונע היום סביב רמה של \$50
לחבית.

בשנים 2011-2015 מחיר
הנפט שמר על רמת מחירים
גבוהה מעל \$100 לחבית.

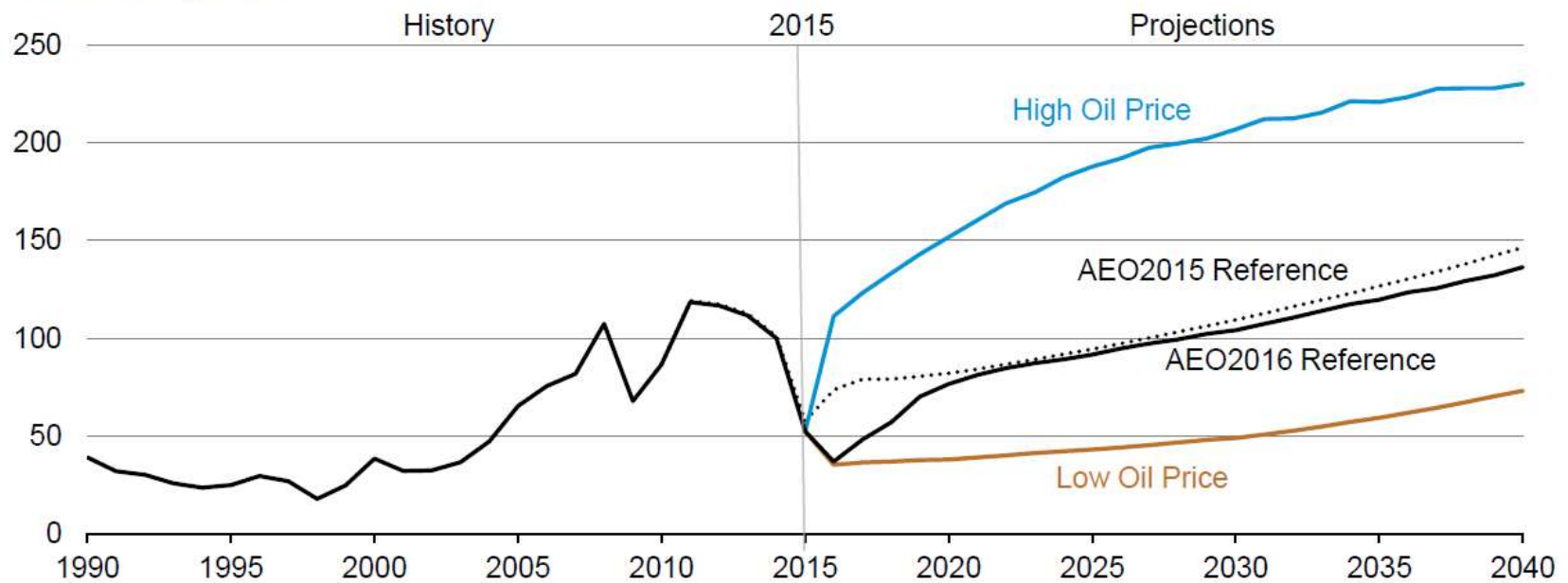
במשבר הכלכלי העולמי
בשנת 2009 ירד מחיר
החבית לשפל של \$40

לאורך תקופה ארוכה בשנות
ה-90 ועד 2003 נע המחיר
בין 20 ל-\$30 לחבית

מחיר חבית נפט לאן?

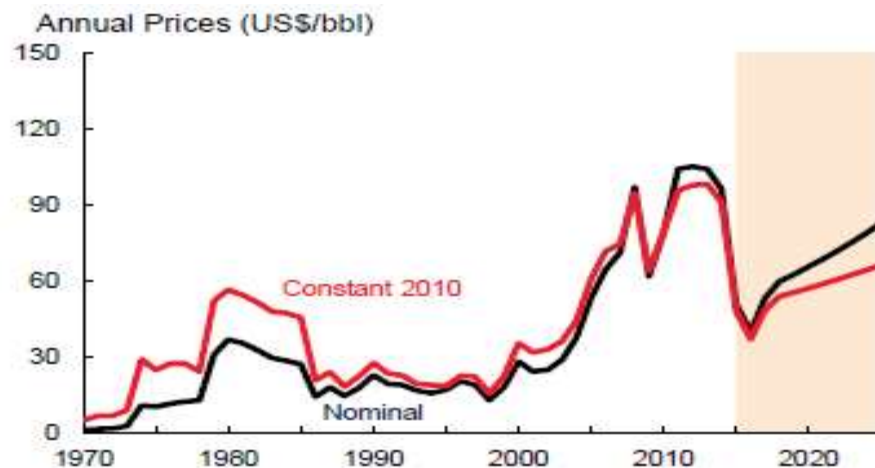
Near-term crude oil price scenario is lower in AEO2016

Brent crude oil spot price
2015 dollars per barrel



Source: EIA, Annual Energy Outlook 2016 Reference case and Annual Energy Outlook 2015 Reference case

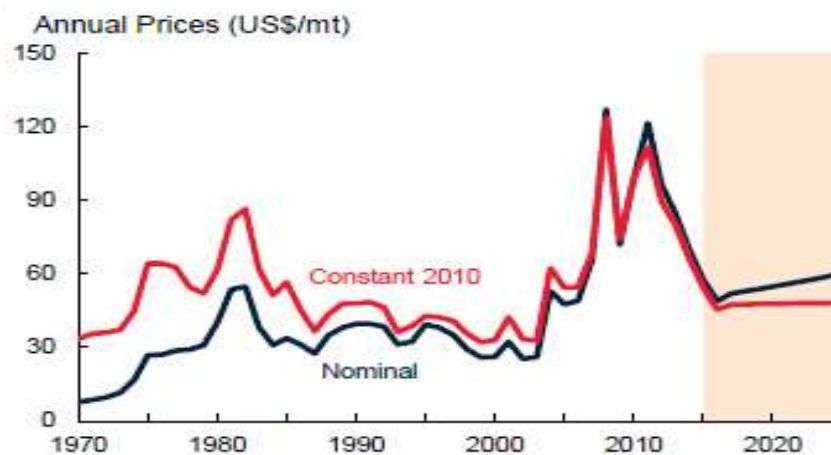
Crude oil



Source: World Bank.
Note: 2016-25 are forecasts.

תחזיות הבנק העולמי
מה-20 באוקטובר 2016

Coal



Source: World Bank.
Note: 2016-25 are forecasts.

Natural gas

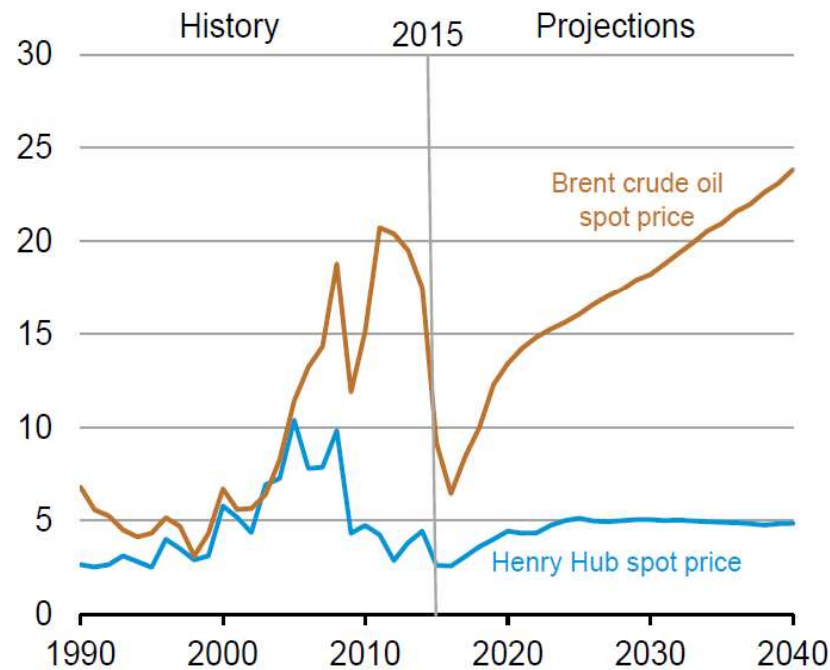


Source: World Bank.
Note: 2016-25 are forecasts.

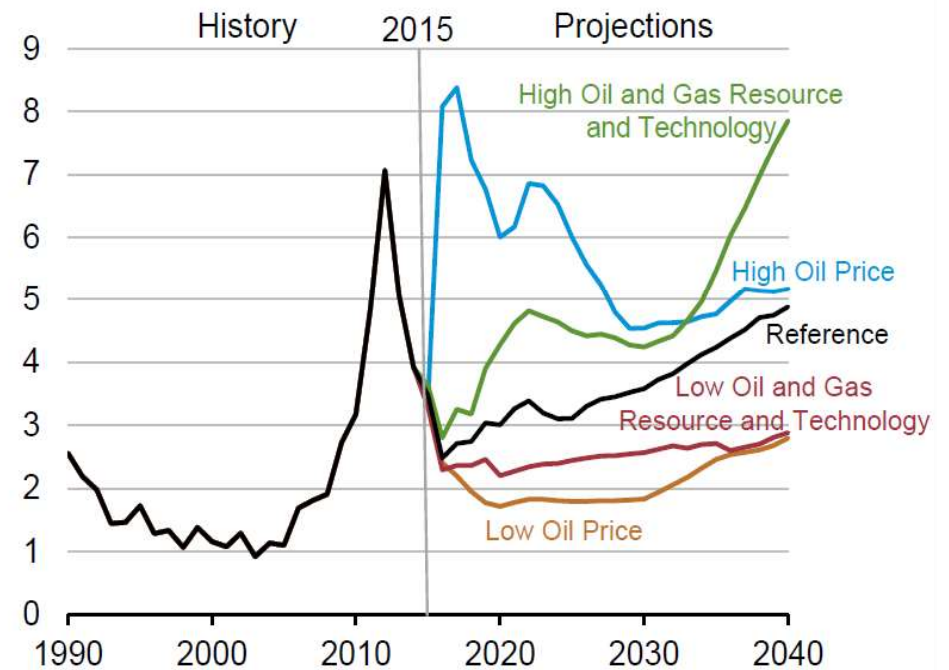
מחיר הגז הטבעי - לאן?

The price relationship between crude oil and natural gas impacts producer economics and production levels for both commodities

energy spot prices under Reference case
2015 dollars per million Btu



Oil-to-gas price ratio



Source: EIA, Annual Energy Outlook 2016

מחירי מניות חברות נפט וגז בעולם בהשוואה למדד S&P500

Exxon Mobil – 353.4 billion \$



Royal Dutch Shell – 209.7 billion \$



Noble Energy – 15.2 billion \$

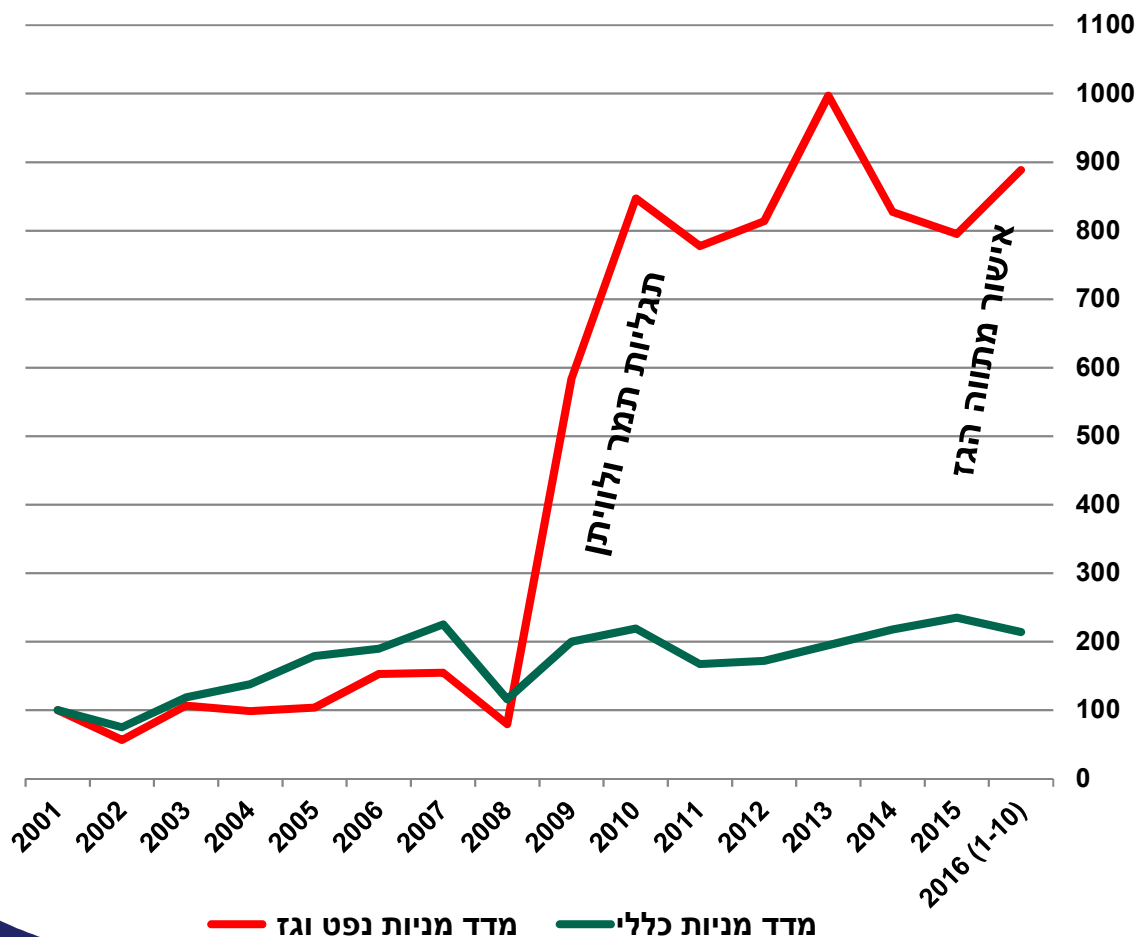


Vanguard Energy Vipers - VDE

תעודת סל



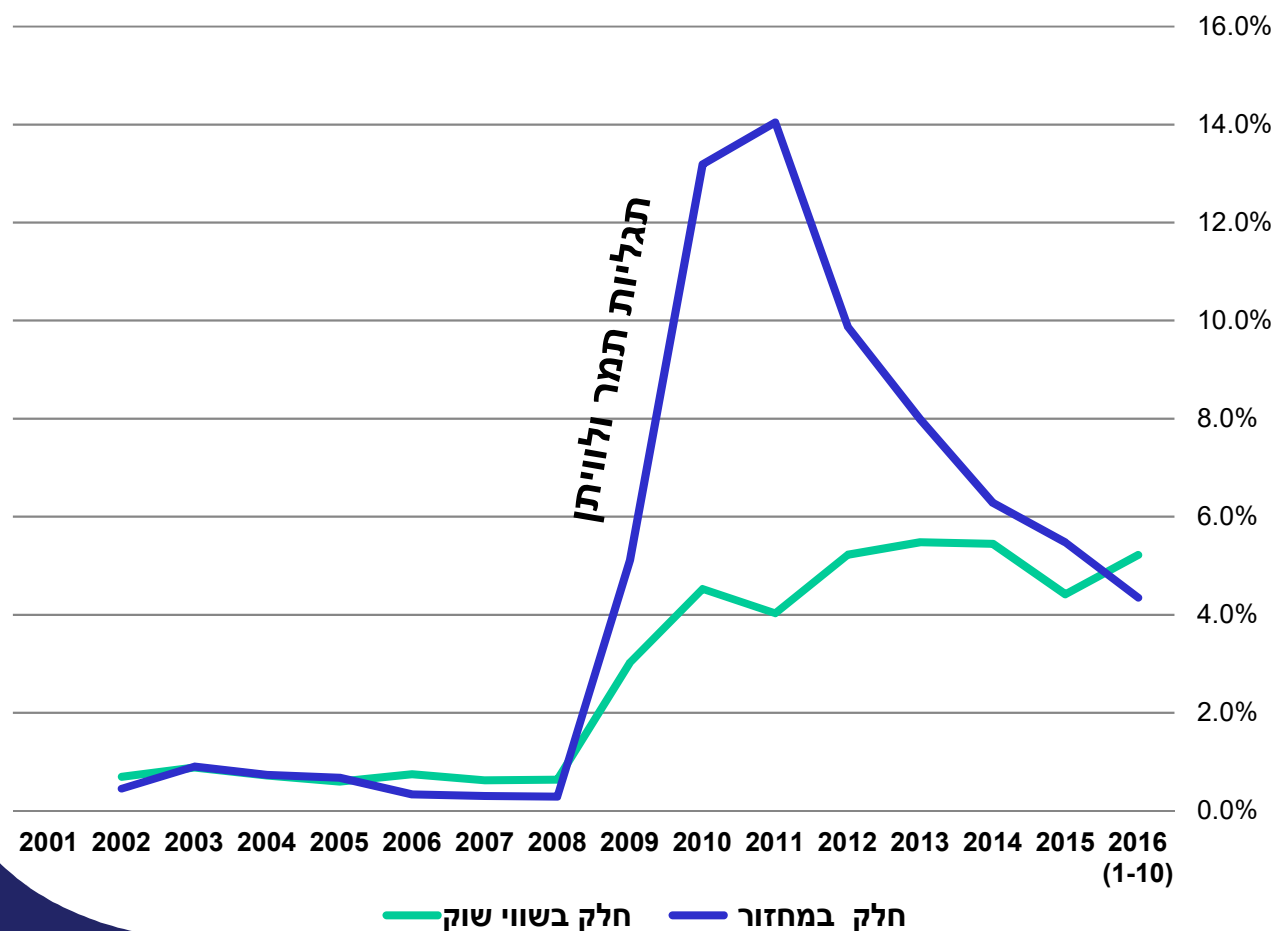
מדד מניות נפט וגז בהשוואה למדד מניות כללי מדדי שיעור תשואה כולל בשנים 2001-2016(10)



מדד מניות הנפט והגז הגיע לשיאו בשנת 2013, פי 10 מרמתו לפני תגליות תמר ולויתן ב-2008.

לאחר הירידות של השנים 2014 ו-2015, מסתמנת התאוששות בשנת 2016 לאחר אישור מתווה הגז

משקל מניות נפט וגז בבורסה לני"ע בת"א באחוזים בשנים 2002-2016 (10)



**מדד מניות נפט וגז
כולל 19 חברות, כ-
4% ממספר החברות
הבורסאיות (452) וכ-
5% משווי השוק
באוק' 2016.**

**חברות הנפט והגז
רכזו כ-14% ממחזור
המסחר בשוק המניות
לאחר תגליות הגז.**

**חלקן במחזור ירד
מאז והגיע ב-2016
קרוב למשקלן בשוק**

מחירי מניות חברות נפט וגז בישראל בהשוואה למדד ת"א 100

אבנר יה"ש – 8.3 מליארד ₪



דלק קבוצה – 9.3 מליארד ₪



רציו יה"ש – 2.3 מליארד ₪



ישראמקו יה"ש – 8.8 מליארד ₪



המקור: קבוצת ניירות ערך בתל אביב

פז נפט – 6.4 מליארד ₪



בז"ן – 4.7 מליארד ₪



המקור: אתר הבורסה לניירות ערך בתל אביב

אפקט טרמפ בשוק אגרות החוב האמריקאי

התשוואה על אג"ח ל-10 שנים והציפיות האינפלציוניות ל-10 שנים



מקור: בלומברג

כריכות השווי של האלקרים לשיצור 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

ליויתן