

מדוע אנו ממליצים על סקטור הגז בישראל



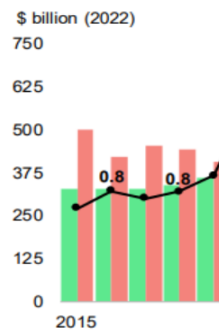
שוקי הון

מי יוביל בהיקף ההשקעה בתשתית אנרגיה מתחדשת?

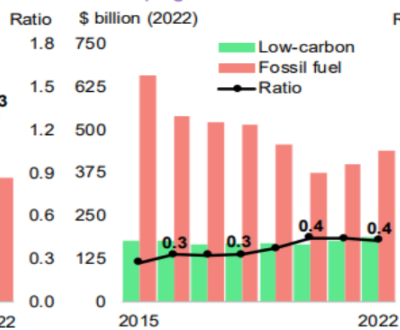


Energy supply investment by country group

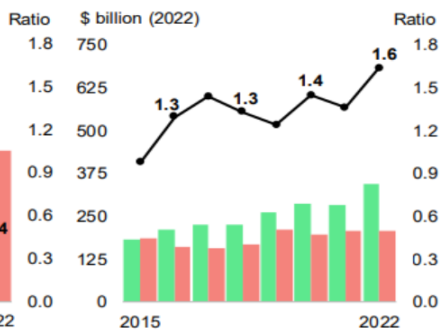
Advanced economies



Emerging markets and developing economies

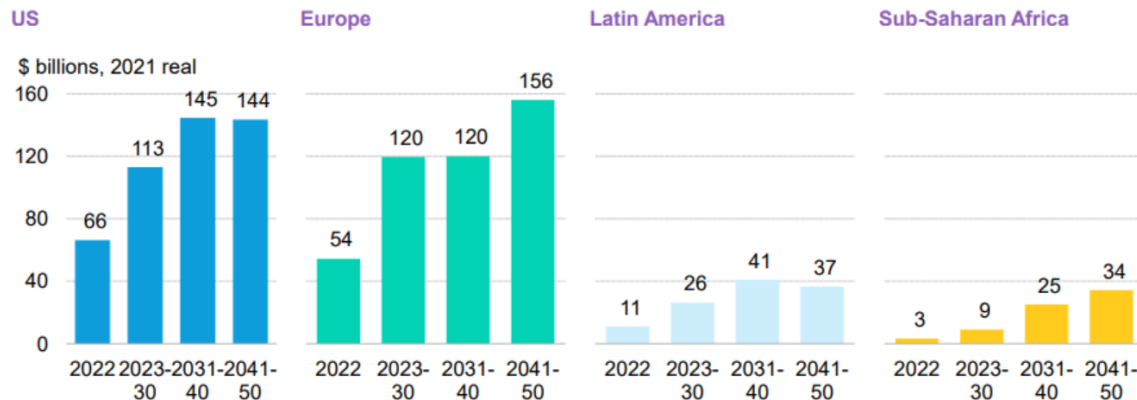


China



Source: International Energy Agency, BloombergNEF. Note: Low-carbon energy supply includes renewables, hydro nuclear, energy storage, transmission, distribution, carbon capture and hydrogen technologies.

Average annual investment in electricity grid, Net Zero Scenario



Source: BloombergNEF. Note: Forecast based on New Energy Outlook 2022.

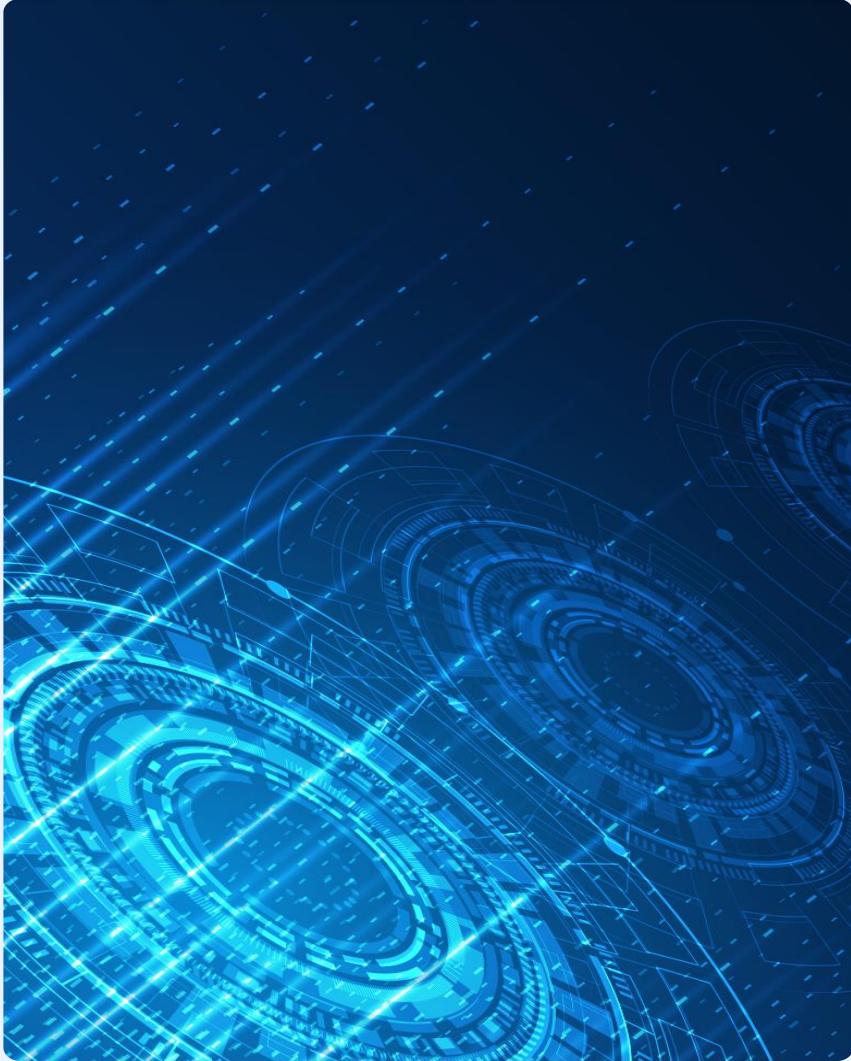
BloombergNEF

סין הובילה ביחס ההשקעה בין אנרגיה מתחדשת לפוסילית עד לשנת 2002. לכלכלה מנוהלת יתרון בתכנון רב-שנתי. סך יישומי אנרגיה מתחדשים בעולם צפויים להגיע ל-10.5 TW בסוף שנת 2030 (בתרחיש של 0 פליטות ב-2050) - מדובר בהשלשת כושר ייצור ב-8 שנים.

לפי תחזיות "ניו אנרג'י אוטלוק" ובלומברג – על מנתי לעמוד בתוכניות של 0 פליטות חממה יצטרכו אירופה וארה"ב להשקיע שנתי בתשתיות החשמל כ-140-145 מ'ד' בשנים 2031-2050. אמריקה הלטינית ואפריקה שמדרום לסהרה כ-70 מ'ד' בשנה מצרפית.

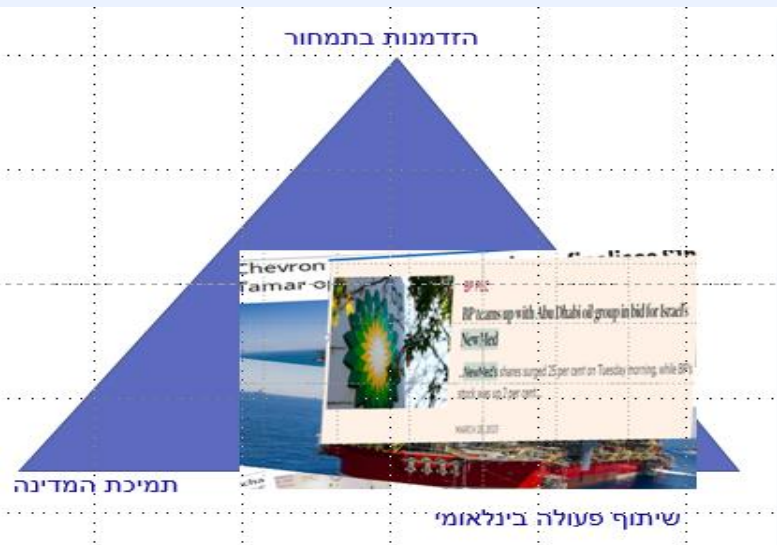
מי יממן הוצאות אלה?
מיסוי, איגוח של מדינות, ציבור והשקעה של יזמים ופרויקטורים בתחומי תשתיות, רכב, גרעין, שינוע.

תחזית מתונה למניות האנרגיה הגלובליות



- בסקטור הנפט והגז הגלובלי צפויה שנת 2024 להיות "ניטרלית" למדי מלבד תרחישי הסלמה בים האדום.
 - רמת המחיר הנוכחית של נפט מסוג ברנט (\$b70-80) בעולם תלויה בהצלחת הוויסות של "אופ"ק פלוס" והמשך רמות שיא של ההפקה בארה"ב.
 - מחירי ה-LNG שצמודים לרוב למחירי נפט התמתנו וישקפו בשנת 2024 את ההיצע הגלובלי, כולל ערוצי היצוא של רוסיה, מול הביקוש שמושפע מרמת ההצטיידות של אירופה ופעילות תעשייתית באסיה.
 - משקיעים רבים בענף מצפים שמובילות התעשייה ימשיכו בצמצום השקעות, התייעלות וחלוקות דיווידנד נדיבות
 - בישראל שנת 2024 תושפע באופן משמעותי מהמשך הלחימה. בתרחיש המרכזי צפי לירידה חדה בצמיחה סביב 1%, צמיחה שלילית לנפש.
- *הסיכון הגאו-פוליטי ידוע ואינהרנטי לסקטור הגז בישראל. אין אנו מכמתים אותו בשלב זה

האינטרס הכלכלי ב-EASTMED גובר על הסיכון הגאו-פוליטי



מקור: החנונים. מצגת ניומד



מקור: החנונים. מצגת ניומד

- מנגד, התמחור בסקטור הגז המקומי יושפע במידה רבה ממימוש של עסקת ניו-מד, יציבות הביקוש של מצריים וירדן והתקדמות הקמת הצנרת ליצוא.
- הצעת הרכש של **BP ו-ADNOC**, בסוף חודש מרץ 2023, היוותה וולידציה לאיכותו של מאגר לווייתן והפוטנציאל המסחרי הטמון באיזור ים התיכון המזרחי.
- על-פי עדכונים של ניו-מד, המו"מ על הצעת הקונסורציום לרכישת חלק הציבור בניו-מד, ממשיך להתקיים גם בימים אלה.
- במקרה של מחיקת ניו-מד מהמסחר, ייהנו שותפי לווייתן הישראלים מעלייה באומדן שווי ומרווחי הון פוטנציאליים
- זכייתן של ניו-מד ורציו במכרז הרישיונות של משרד האנרגיה, במסגרת קבוצות שכללו את בי.פי, אדנוק ו-ENI (שגילתה במצריים את מאגר "זור"), תומכות גם הן ב-M&A בסקטור הישראלי
- להערכתנו, פרסום שותפי לווייתן אודות התייקרות הקמת מתקן LNG אינו מפתיע ומשפר את סיכויי היענות להצעת רכש
- התייצבות ההפקה של אנרג'יאן ועליית הסיכון הגאו-פוליטי, שתואר בהרחבה בדוחות של כל החברות בענף הישראלי, מדגישים את הצורך בגיוון ערוצי היצוא
- כבר בראשית 2024, ישראל הינה משק גז עם כ-14 בי.סי.אם זמינים ליצוא וכמות זו עשויה לקפוץ בכ-19% עוד לפני השלמת שלב 1ב' של תמר ולווייתן.
- *הסיכון הגאו-פוליטי ידוע ואינהרנטי לסקטור הגז בישראל. אין אנו מכמתים אותו בשלב זה