

מחיר חבית נפט גולמי מסוג WTI בשבוע האחרון



מחיר חבית נפט גולמי

*מחיר נכון ל- 7/12/2010

\$ 90.56

שיעור שינוי שבועי

7.65%

שיעור שינוי מתחילת השנה

14.10%

מרווח זיקוק Brent

NA

מקור: FutureSource

מחיר חבית נפט גולמי בשבוע האחרון

חוזי הנפט למסירה בחודש ינואר 2011 נסחרים כעת מעל \$90 לחבית, הרמה הגבוהה ביותר מזה 26 חודשים. חשוב לציין כי בעוד שחוזי הנפט הקצרים (למסירה עד חודש ינואר 2013) עלו בחדות, דוגמת החוזה למסירה בחודש ינואר 2011 שעלה במהלך השבוע האחרון ביותר מ-\$6 לחבית, דווקא מחירים של החוזים הארוכים (ראו בהמשך גרף עקום החוזים העתידיים) ירדו בכ-\$2 לחבית.

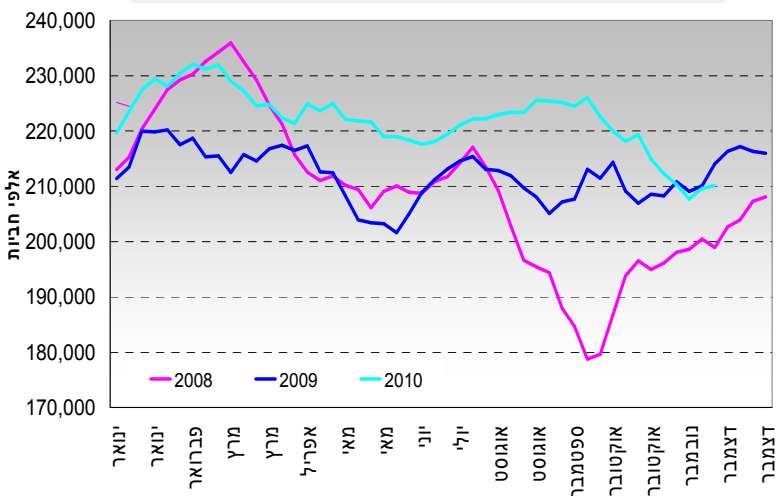
למעשה, עקום החוזים העתידיים מציג תמונה שהיא די נדירה בזירת המסחר על חוזי הנפט. עד כה היינו רגילים לראות את עקום החוזים במתווה של Contango, קרי, מחירם של החוזים הקצרים היה נמוך ממחירים של החוזים הארוכים. העלייה האחרונה במחירי הנפט התרחשה רק בחלק הקצר של העקום ואילו החוזים הארוכים דווקא השילו מערכם. ההתנהלות הזו הביאה את עקום החוזים למתווה של Backwardation, קרי, מחירים של החוזים הקצרים גבוה ממחירים של החוזים הארוכים - מצב שנראה לאחרונה בחודש אוגוסט 2008.

נציגי המדינות החברות בקרטל OPEC ייפגשו בסוף השבוע הקרוב באקוודור בכדי לדון במסגרות התפוקה של הארגון (בניכוי התפוקה של עיראק), שעומדות מאז דצמבר 2008 על 24.85 מיליון חביות ביום (אך בפועל לא עומדות במסגרות אלו ומפיקות בממוצע כ-26 מיליון חביות ביום). יהיה מעניין לשמוע את נאומי הסיכום של הנציגים ואת התייחסותם לרמת המחירים הנוכחית.

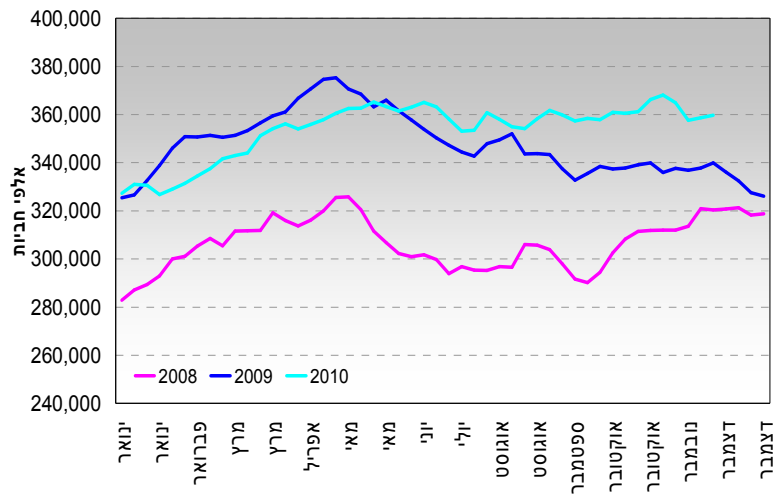
מסמך זה הוכן על ידי המחלקה הכלכלית של קבוצת אי.בי.אי.. המסמך מבוסס על הערכות ואומדנים, שמתבטע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים, או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה המסמך רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמכו בלבד החלטות השקעה כלשהן. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך המזכירים 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 קניה והן במגמת מכירה בכל אחד מניירות הערך הנ"ל.

רמת המלאים בארה"ב, נכון לשבוע שהסתיים ב- 26 בנובמבר 2010 (פורסם 1/12)

מלאי הדלק לכלי רכב בארה"ב (אלפי חביות)



מלאי הנפט הגולמי בארה"ב (אלפי חביות)

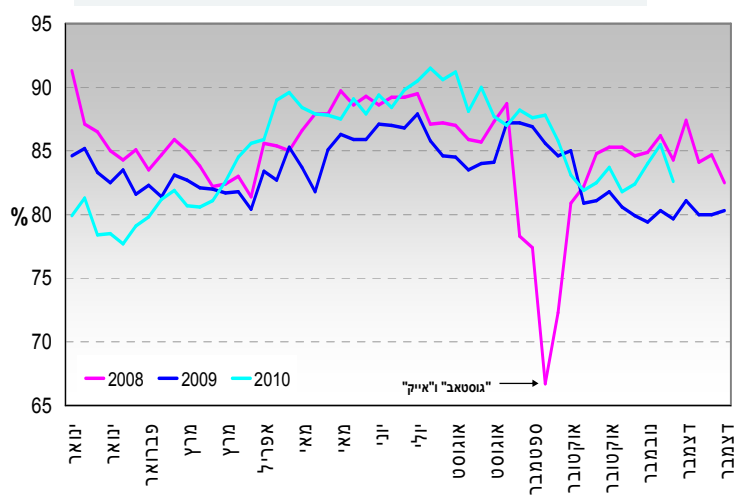


מלאי הנפט הגולמי המסחרי (בניכוי SPR¹) עלה בשבוע המסוקר ב- 1.1 מיליון חביות, לרמה של 359.7 מיליון חביות, הגבוהה ב- 5.80% מהרמה שתועדה בתקופה המקבילה בשנה שעברה. במהלך 4 השבועות האחרונים, היקף ייבוא הנפט הגולמי נאמד ב- 8.4 מיליון חביות ביום, ירידה של 3.40% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה שעברה.

מלאי הדלקים לכלי הרכב עלה בשבוע המסוקר ב- 0.6 מיליון חביות, לרמה של 210.2 מיליון חביות באחסנה, הנמוכה ב- 1.80% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. במהלך 4 השבועות האחרונים הביקוש לדלק זה נאמד ב- 8.9 מיליון חביות ליום, ירידה של 0.5% לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה.

ניצולת בתי הזיקוק עלתה השבוע ב- 2.9 נקודות האחוז לרמה של 82.6%. בממוצע יומי, הפיקו בתי הזיקוק 8.8 מיליון חביות של דלקים לכלי רכב ו- 4.3 מיליון חביות של תזקיקים שונים.

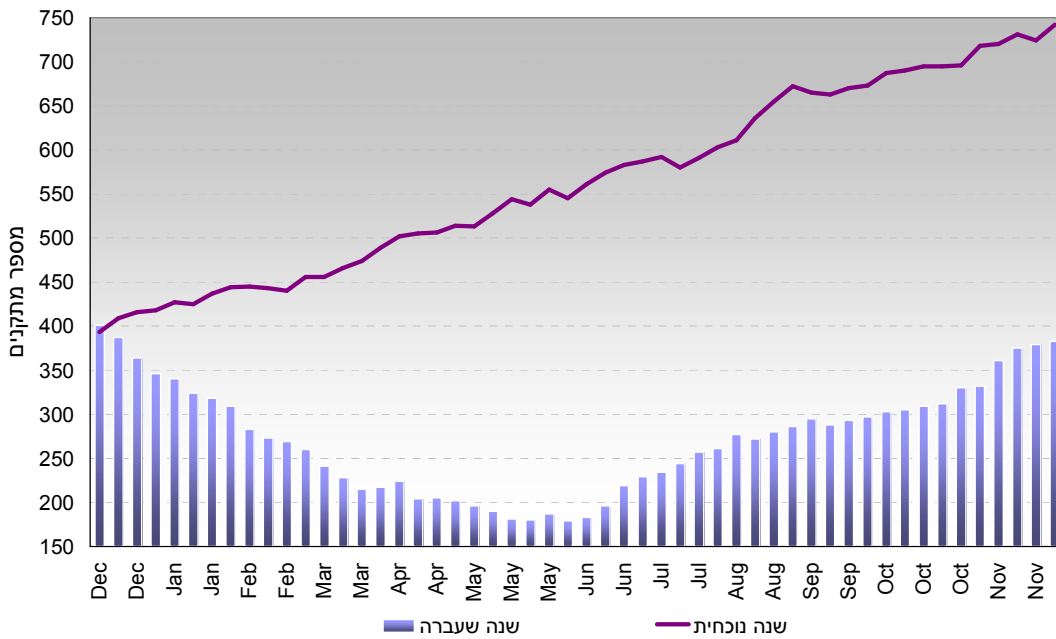
ניצולת בתי הזיקוק (באחוזים)



מקור: EIA, עיבודי IBI

1 SPR = Strategic Petroleum Reserve, מלאי הנפט האסטרטגי.

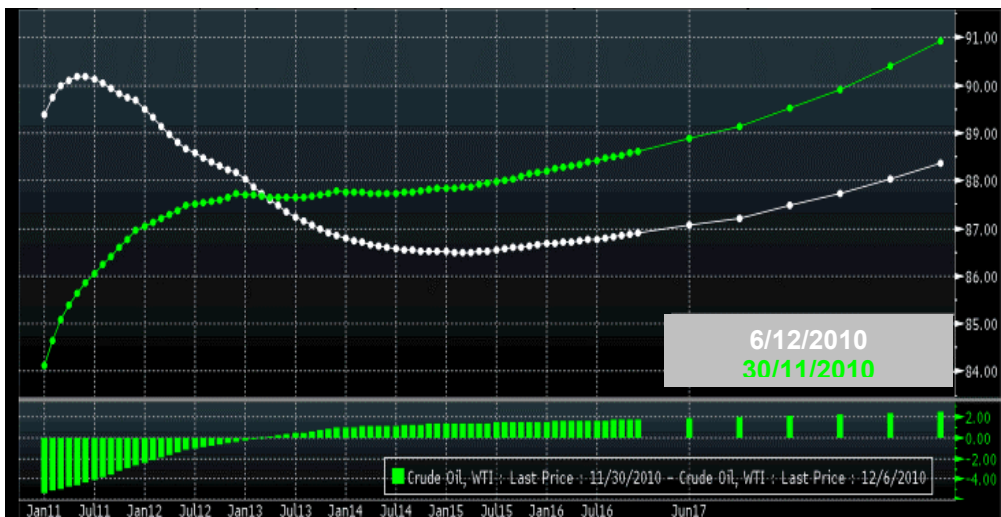
מספר מתקני קידוח והפקת נפט בארה"ב השנה, לעומת השנה שעברה



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

סוכנות **Baker Hughes** מציינת כי בספירה האחרונה שביצעה, עלה מספר מתקני הקידוח הפעילים בענף הנפט בארה"ב ב- 2.5% (18 מתקנים). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב- 742 ומשקף עלייה של 93.7% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (359 מתקנים יותר).

עקום החוזים העתידיים על חבית נפט גולמי מסוג WTI (בדולרים, נכון ל- 26/11/2010)



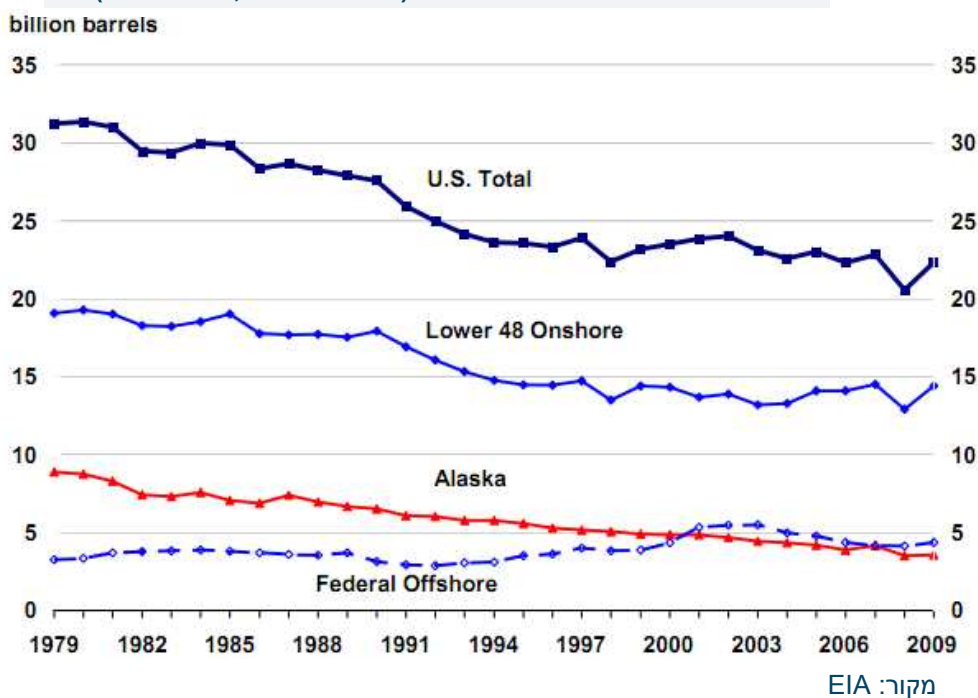
מקור: Bloomberg

סוכנות האנרגיה האמריקאית מדווחת על עלייה של 8.6% בעתודות הנפט בארה"ב

סוכנות האנרגיה האמריקאית פרסמה לאחרונה את נתוני עתודות הנפט המוכחות בארה"ב הנכונות ל-31/12/2009. ראשית, הסוכנות מגדירה "עתודות מוכחות" כנפט אשר מידע הנדסי וגיאולוגי מעיד, בסבירות הוגנת, על האפשרות להפיקו בעתיד תחת אילוצים כלכליים ותפעוליים הקיימים כיום (כגון: עלויות הפקה, מחיר הנפט בשוק).

כאמור, לפי הנתונים שפרסמה הסוכנות, עלו עתודות הנפט המוכחות בארה"ב ב- 8.6%, לכדי 22.3 מיליארד חביות. העלייה בעתודות נרשמה בכל 5 אזורי ההפקה הגדולים בארה"ב: טקסס, מפרץ מקסיקו, קליפורניה, אלסקה וצפון דקוטה. ראוי לציין כי הגורם העיקרי לעלייה בעתודות היה העלייה במחיר הנפט (בממוצע שנתי), המאפשר גם הפקת נפט שבעבר נמצא כלא כלכלי להפקה ולא נכלל תחת "עתודות מוכחות".

עתודות נפט מוכחות בארה"ב (מיליארדי חביות, 1979-2009)



מחיר חוזה גז טבעי בשבוע האחרון (Henry Hub)



מקור: FutureSource

מחיר חוזה גז טבעי

*מחיר נכון ל- 7/12/2010

\$ 4.507

שיעור שינוי שבועי

7.80%

שיעור שינוי מתחילת השנה

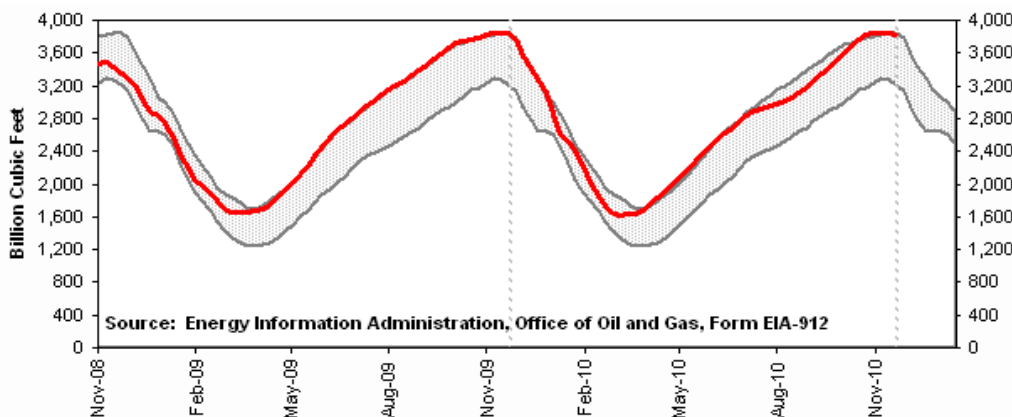
19.10%

מחיר ומלאי הגז הטבעי השבוע

חוזי הגז הטבעי, למסירה בחודש ינואר 2010, חזרו להיסחר בימים האחרונים סביב רמת ה-\$4.5 למיליון BTU על רקע תחזיות לטמפרטורות נמוכות מהמוצע העונתי במוקדי הצריכה המשתמשים בגז לצורכי חימום.

דוח המלאים האחרון של סוכנות האנרגיה האמריקאית בישר על ירידה של 23 BCF, בהתאם למגמה העונתית ובדומה לציפיות האנליסטים. ראוי להזכיר כי הסוכנות פרסמה בשבוע שעבר את נתוני תפוקת הגז בארה"ב לחודש ספטמבר, שהייתה גבוהה ב- 7.6% לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה. נציין גם כי תפוקת הגז הטבעי מתחילת השנה (ינואר-ספטמבר) הייתה 16,113 BCF (456 BCM), מדובר על עלייה של 2.60% לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה.

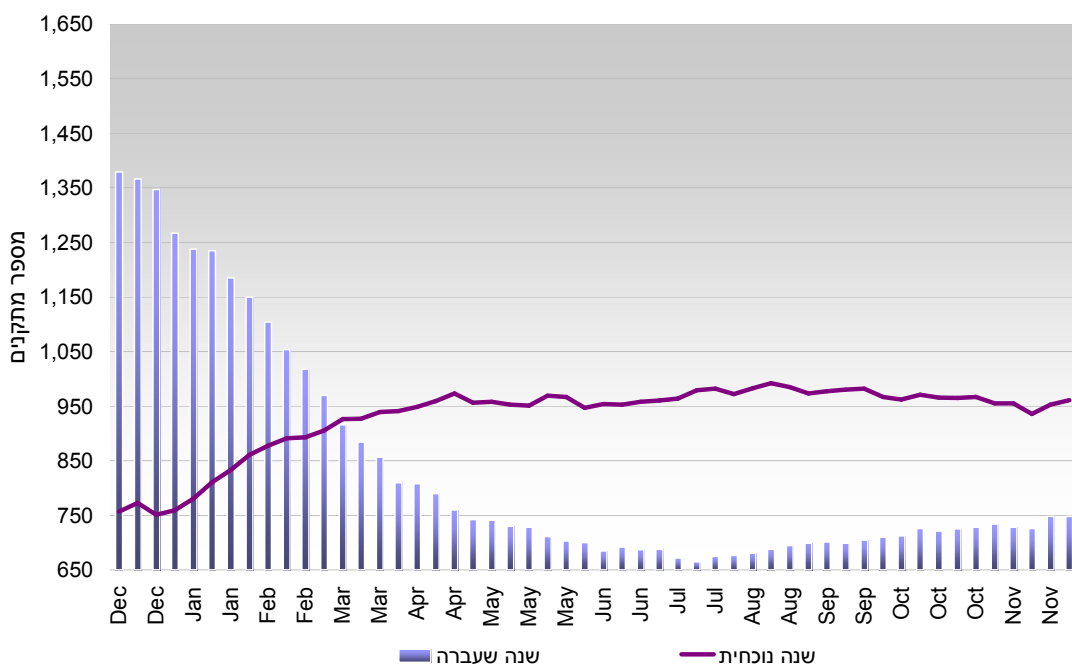
מלאי הגז הטבעי בארה"ב



מקור: EIA, השטח האפור מסמן את הטווח בין הערך המינימלי והמקסימלי עבור הסדרה השבועית בשנים 2005-2009

על פי הדו"ח האחרון של סוכנות האנרגיה האמריקאית (ה-EIA), המסקר את רמת מלאי הגז הטבעי בארה"ב, ירד נפח הגז המאוחסן ב- 23 Bcf והסתכם ב- 3,814 Bcf גז טבעי. מן המספרים עולה כי המלאי הנוכחי נמוך ב- 23 Bcf (-0.6%) מרמת המלאי בשנה שעברה וכן גבוה ב- 347 Bcf (10%) ממוצע מלאי זה ב- 5 השנים האחרונות.

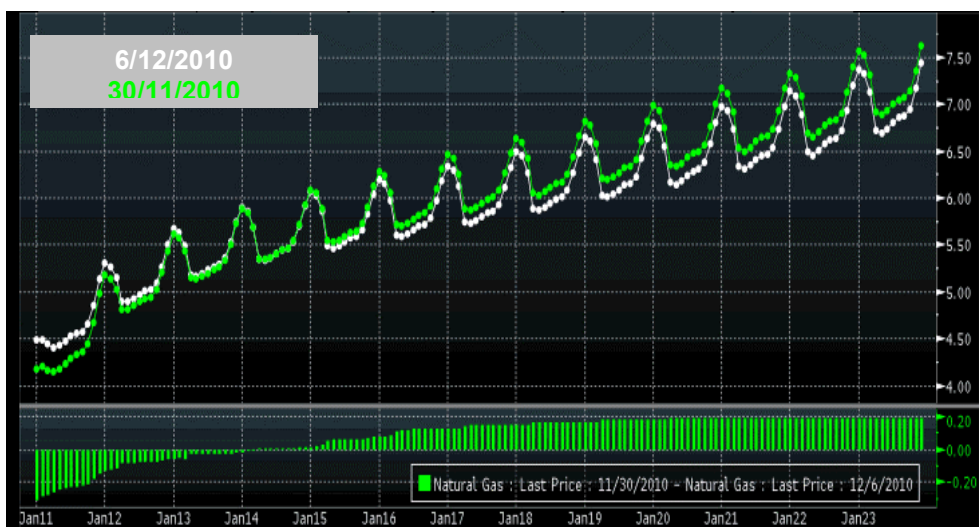
מספר מתקני קידוח והפקת גז הפעילים בארה"ב השנה, לעומת שנה שעברה



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

סוכנות **Baker Hughes** מציינת כי בספירה האחרונה שביצעה, עלה מספר מתקני הקידוח והפקת הגז הטבעי בארה"ב ב- 0.8% (8 מתקנים). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב- 961 ומשקף עלייה של 28.5% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (213 מתקנים יותר).

עקום החוזים העתידיים על חוזי Henry Hub (בדולרים, נכון ל- 6/12/2010)



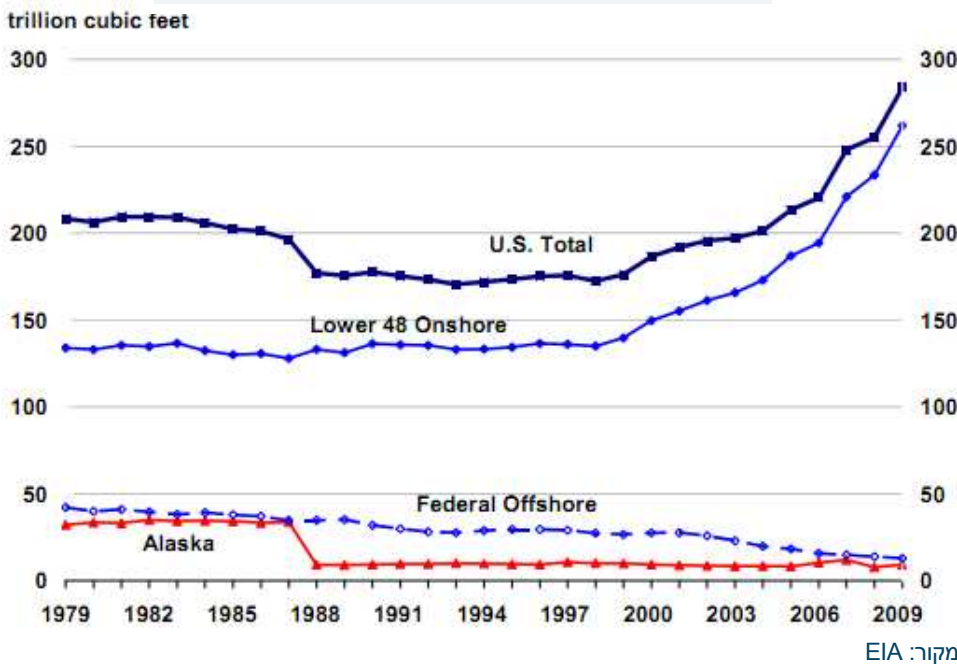
מקור: Bloomberg

עתודות הגז הטבעי המוכחות בארה"ב עלו ב- 11%

בשנים האחרונות דובר רבות על ההתפתחות הטכנולוגיה בענף חיפוש והפקת (E&P) גז טבעי שאפשרו להגביר את בעשרות מונים את ניצולת בארות הגז. בסקירותינו התייחסנו בעבר לאתרי גז הצפחה בהם מפיקים גז מאבן פצלתית, ולטכניקות שונות כגון: "שבירה הידראולית" ו"קידוח אופקי" ששינו את פני תעשיית הגז הטבעי בארה"ב.

בשבוע שעבר פרסמה סוכנות האנרגיה האמריקאית את נתוני עתודות הגז הטבעי המוכחות לסוף שנת 2009 שהסתכמו ב- TCF 283.9 (BCM 8,040), מדובר על עלייה של 11.3% לעומת העתודות המוכחות שעמדו ב- 2008.

עתודות הגז הטבעי המוכחות בארה"ב



הסוכנות מציינת כי מקורן של 90% מהעתודות החדשות הנכללות כעת (מדובר על 25.9 TCF מתוך שינוי נטו של TCF 28.8 בהיקף העתודות) מגיע מאותם אתרי הצפחה. כפי שניתן להבחין בגרף המצורף בתחתית העמוד, עתודות הגז הטבעי במדינות ארקנסו ופנסילבניה הכפילו עצמן בפרק זמן של שנה הודות לפיתוחם של אתרי הצפחה Marcellus Shale ו-Fayetteville Shale הנמצאים בשטחן.

עתודות גז הצפחה במדינות נבחרות (2007-2009)

