

סקירת אנרגיה שבועית

נקודות עיקריות:

- נפט גולמי: דו"ח המלאים גבר על הייסוף בדולר, הנפט נסחר בעליות.
- גז טבעי: מזג אוויר קר במוקדי הצריכה תורם לעליות מחירים.
- תחזיות חדשות של סוכנות האנרגיה האמריקאית.
- עקומי החוזים העתידיים על הנפט (WTI) והגז הטבעי (Henry Hub) - התנודתיות מתבטאת בחלקים הקצרים.
- עיראק ממשיכה במכרזים לפיתוח שדות הנפט.
- עסקת ענק בענף הגז הטבעי- Exxon Mobil רוכשת את XTO.

מחיר חבית נפט גולמי מסוג WTI בשבוע האחרון



מחיר חבית נפט גולמי

*מחיר נכון ל- 17/12/2009

\$72.26

שיעור שינוי שבועי

2.4%

שיעור שינוי מתחילת השנה

62%

מרווח זיקוק Brent

\$0.66

מקור: FutureSource

מחיר חבית נפט גולמי בשבוע האחרון

בתחילת השבוע נסחרה חבית WTI מתחת לרף ה- \$70 וזאת לאחר רצף של 9 ימים בהם נרשמו ירידות במחירה של הסחורה. הרקע לירידות המחירים היה בעיקר התחזקות הדולר מול מרבית מטבעות הסחר העיקריים, המפחיתה את האטרקטיביות שבסחורות כנכסים המגדרים מפני אינפלציה.

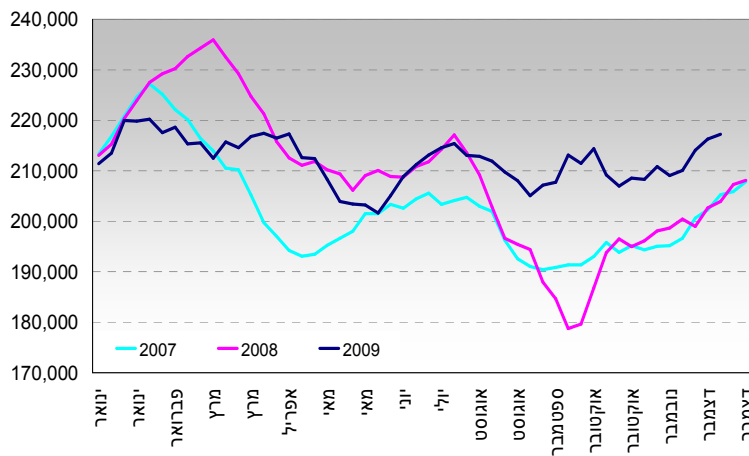
במהלך הימים האחרונים, התאושש מחירה של החבית (למסירה בחודש ינואר 2010) ונסחר, נכון לכתיבת שורות אלו, באזור \$72-\$73. דו"ח המלאים השבועי שפורסם אמש ע"י סוכנות האנרגיה האמריקאית היה לגורם העיקרי שתורם לעליה במחיר, כאשר נמסר על ירידה של 3.7 מיליון חביות במלאי הנפט הגולמי לעומת קונצנזוס האנליסטים שחזה ירידה בסדר גודל של 2 מיליון חביות. נציין כי גם הנושא האיראני, שזכה השבוע לכותרות בעקבות יישום סנקציות ע"י המערב וניסוי טילים שבוצע ברפובליקה המוסלמית, ייצר "מתיחות תקשורתית" ושימש מעין פלטפורמה לתמיכה בעליית המחירים.

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 המזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בתנאים 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.

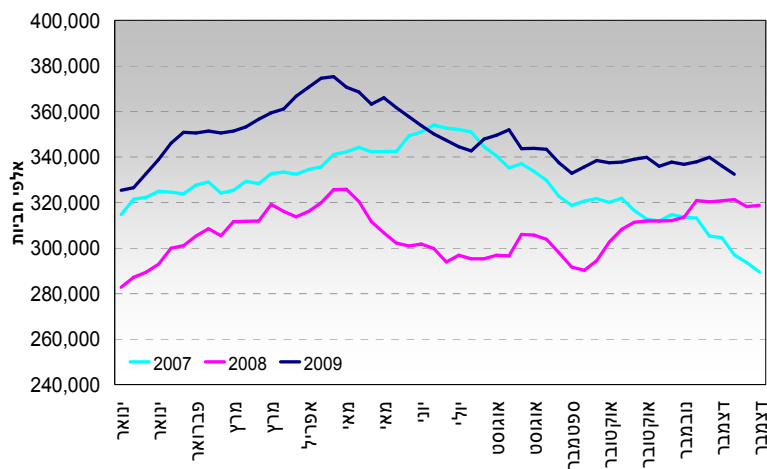
בשבוע הבא, ביום ג' ה- 22/12 יתכנס קרטל OPEC בכדי לדון במסגרות התפוקה שנקבעו בדצמבר 2008, אז החליטו המדינות החברות בקרטל שתפוקת 11 מתוך 12 המדינות (ההגבלה לא חלה על עיראק) השותפות בארגון יפיקו 24.85 מיליון חביות ביום. מנתוני הקרטל, המתפרסמים מדי חודש, עולה כי השותפות בארגון עקפו כל חודש את מסגרות התפוקה. בהקשר זה, שר הנפט הסעודי, אל-נעימי, ציין בשבוע שעבר שטווח מחירים הנע בין \$70-\$80 בעבור החבית, הינו אידיאלי עבור היצרנים ועבור הצרכנים כאחד ואין סיבה לשנות את מסגרות התפוקה שנקבעו.

רמת המלאים בארה"ב, נכון לשבוע שהסתיים ב- 11 בדצמבר 2009 (פורסם אתמול)

מלאי הדלק לכלי רכב בארה"ב (אלפי חביות)



מלאי הנפט הגולמי בארה"ב (אלפי חביות)



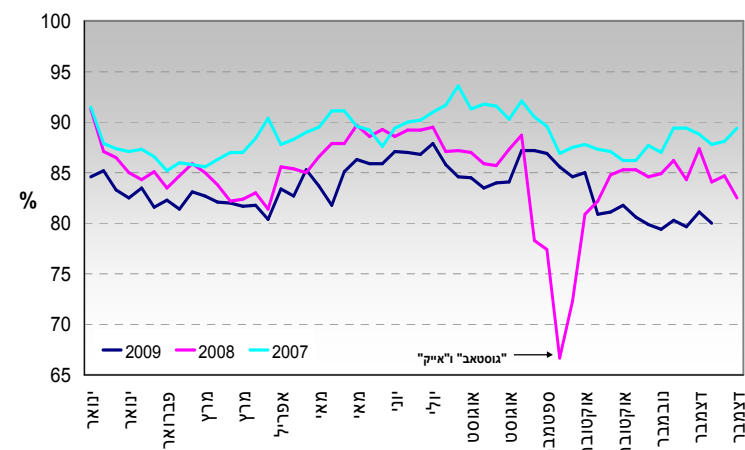
מלאי הנפט הגולמי המסחרי (בניכוי SPR¹) ירד בשבוע הנסקר ב- 3.7 מיליון חביות נוספות לרמה של 332.4 מיליון חביות, הגבוהה ב- 2.94% מהתקופה המקבילה בשנה שעברה. יבוא הנפט הגולמי ב- 4 השבועות האחרונים נאמד ב- 8.28 מיליון חביות ביום, ירידה של 14.8% לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה.

מלאי הדלק לכלי רכב עלה השבוע ב- 0.9 מיליון חביות לרמה של 217.2 מיליון חביות באחסנה, הגבוהה ב-5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (ראו גרף המצורף מעלה). במהלך 4 השבועות האחרונים הביקוש לדלק זה נאמד ב- 9 מיליון חביות ליום, עלייה של 1% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

ניצולת בתי הזיקוק ירדה ב- 1.1 נקודות האחוז ל- 80%. בממוצע יומי, הפיקו בתי הזיקוק 9.1 מיליון חביות של דלקים לכלי רכב ו- 3.7 מיליון חביות של תזקיקים שונים.

מלאי הנפט האסטרטגי נשאר ללא שינוי, 726.1 מיליון חביות.

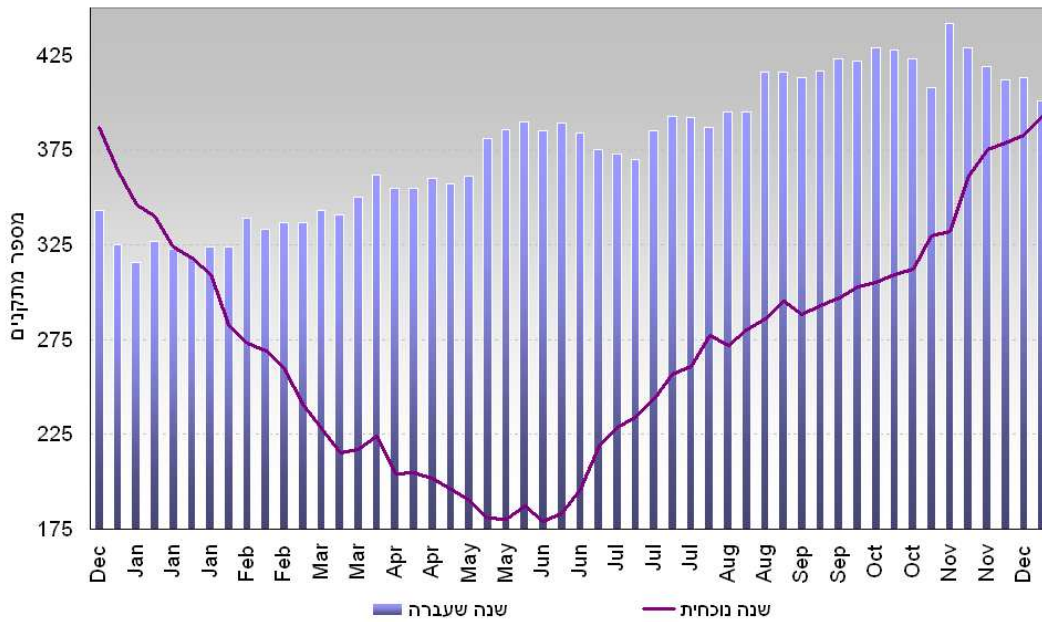
ניצולת בתי הזיקוק (באחוזים)



מקור: EIA, עיבודי IBI

1 SPR = Strategic Petroleum Reserve, מלאי הנפט האסטרטגי.

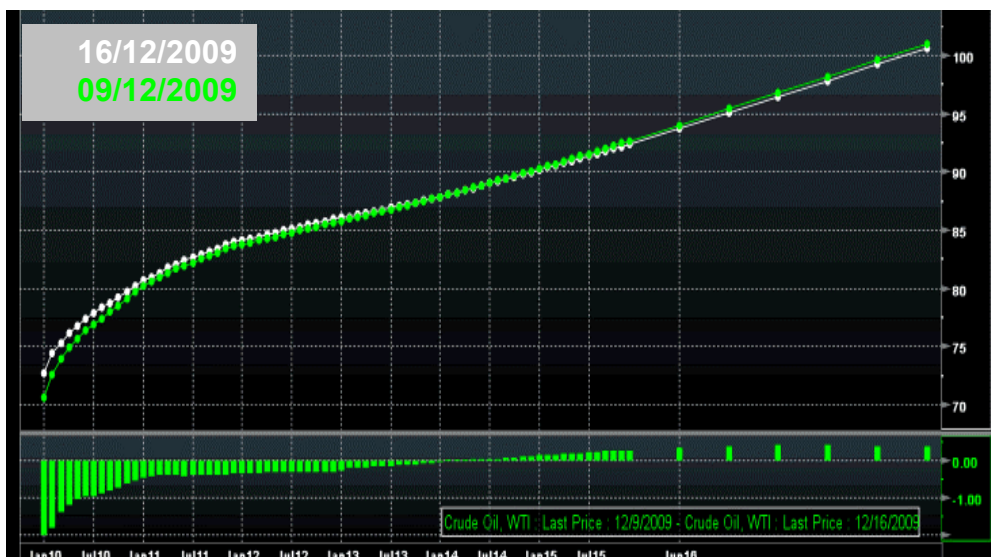
מספר מתקני קידוח והפקת נפט הפעילים בארה"ב השנה, לעומת שנה שעברה



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

בספירה האחרונה שביצעה סוכנות **Baker Hughes**, צוין, כי מספר מתקני הקידוח עלה ב- 2.6% (10 מתקנים). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב- 393 ומשקף ירידה של 2% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (8 מתקנים פחות).

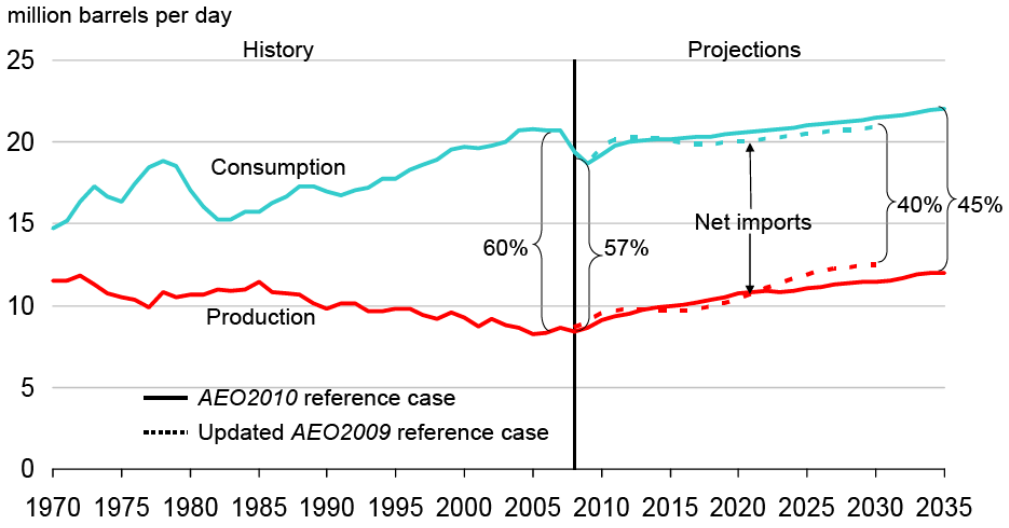
עקום החוזים העתידיים על חבית נפט גולמי מסוג WTI בדולרים, נכון ל- 16/12/2009



מקור: Bloomberg

סוכנות האנרגיה האמריקאית צופה עלייה בתפוקת הנפט העתידית של ארה"ב

הסוכנות, בסקירתה האחרונה שפורסמה השבוע, חזזה שתפוקת הנפט המקומית בארה"ב תעלה לכדי 12 מיליון חביות ביום בשנת 2035, לעומת תפוקה נוכחית של כ-9 מיליון. מכך נובע שנפח הנפט המיובא יישמש בעתיד כ-40%-45% מסך צריכת הנפט המקומית, לעומת שיעור הנע בין 57%-60% כיום. הסוכנות מציינת שלא רק הגדלת התפוקה המקומית תפחית את התלות במדינות העשירות בנפט, אלא גם ניצול יעיל יותר של דלקים שיבוצע ע"י הקטנת נפחי מנועים של כלי רכב ושימוש בתערובות כגון ביו-דיזל.



מקור: IEA

עיראק ממשיכה בתנופת המכרזים לפיתוח שדות הנפט שבשטחה

קונסורציום שחברות בו ענקית הנפט הפרטית מרוסיה, **Lukoil**, וחברת האנרגיה הנורבגית **Statoil**, זכה בסיבוב האחרון למכרז הנפט הגדול ביותר בעיראק מאז מלחמת המפרץ. חוסיין אל-שהריסטני, שר הנפט של עיראק, ציין כי המדינה מתכננת להגדיל את התפוקה היומית הנוכחית (2.4 מיליון חביות ביום) לכדי 4 מיליון חביות ביום. היעד לשנת 2015 הוא תפוקה יומית של 6 מיליון חביות ביום.



במסגרת העסקה, החברות הזוכות יקבלו את הזכויות לפיתוח שדה הנפט קורנה בדרום המדינה, הנחשב רגוע יחסית מבחינה ביטחונית. השדה הוא הגדול ביותר מבין 15 השדות שהוצעו במכרז הנפט הגדול ביותר בעיראק מאז המלחמה. השדה יפותח תחת שני זיכיונות וצפוי להניב 12.9 מיליארד חביות.

החברות זכו במכרז לאחר שבתוכנית שהגישו למשרד הנפט העיראקי, הציעו להגדיל את התפוקה בשדה ל-1.8 מיליון חביות ליום תמורת \$1.15 לחבית.

ההצעה הביסה הצעות מטעם קבוצות שבראשן עמדו BP, Total ועוד חברות אנרגיה בכירות.

מזכיר שתאגיד בראשות ענקית הנפט "Shell" קיבל לפני כשבועיים את הזכויות לפתח את אחד משדות הנפט הגדולים בדרום עיראק (שדה מאג'נון) המכיל עתודות ידועות של 12.88 מיליארד חביות. תאגיד נוסף בראשות החברה הסינית הממשלתית CNPC קיבל את הזכויות לפתח את שדה הנפט חאלפאיה המכיל, לפי הערכות, 4.1 מיליארד חביות.

מחיר חוזה גז טבעי בשבוע האחרון (Henry Hub)



**מחיר חוזה¹
גז טבעי**
*מחיר נכון ל-
17/12/2009

\$5.846

**שיעור שינוי
שבועי**

10.35%

**שיעור שינוי
מתחילת השנה**

-2.8%

מקור: FutureSource

מחיר ומלאי הגז הטבעי השבוע

שבוע חיובי לשוורים בזירת הגז הטבעי. מזג האוויר החורפי שפוקד את מוקדי הצריכה בארה"ב הביא בשבוע שעבר את סוכנות האנרגיה האמריקאית לדווח על תחילתה המייוחדת של "עונת המשיכה" - בה רמות המלאים יורדות מדי שבוע. היסטורית, עונה זו מתחילה בחודש נובמבר ומגיעה לסופה בחודש מרץ. השנה, מועד תחילתה של העונה פקד את ארה"ב רק בחודש דצמבר כתוצאה מעלייה בהיקף הייצור המקומי ומהיעדר הביקושים של סקטור התעשייה (ע"פ נתוני הסוכנות, הביקוש לגז טבעי מצד התעשייה האמריקאית ירד בכ- 11% בתשעת החודשים הראשונים של השנה, ביחס לתקופה המקבילה בשנה שעברה). כאמור, בשבוע שעבר, מרגע פרסום הדו"ח (ירידה של 64 BCF) זינק מחירו של החוזה (למסירה בחודש ינואר 2010) ביותר מ- 8% ונסחר בעבור \$5.3 למיליון BTU.

במהלך השבוע נתמכה המגמה גם על ידי נשיא הפד, בן ברננקי, שציין בנאומו שהכלכלה האמריקאית ממשיכה בנתיב ההתאוששות. לא רק זאת גם זאת, נתון הייצור התעשייתי שפורסם ביום ג' העיד על עלייה בהיקף הייצור זה החודש החמישי ברציפות, ומרמז על חזרת הביקושים לגז הטבעי מצד התעשייה.

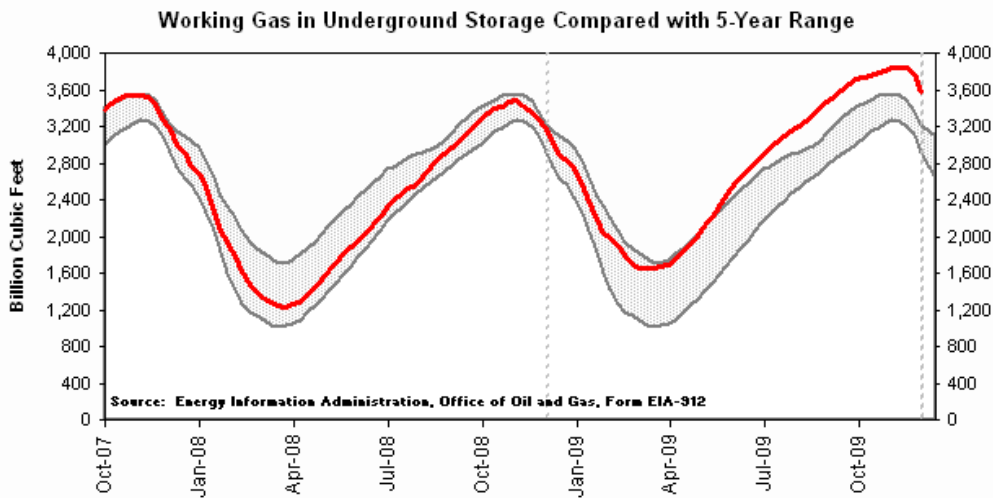
בשעות האחרונות פרסמה סוכנות האנרגיה האמריקאית את דו"ח המלאים לשבוע שנחתם ב- 11/12, כאשר ציפיות האנליסטים היו לירידה חדה של כ- 175 BCF אך בפועל נרשמה ירידה גדולה עוד יותר. מזג האוויר הקיצוני שפקד את ארה"ב הביא לעלייה חדה בביקושים לגז לצורכי חימום וגרם לירידה של 207 BCF וכתוצאה זינק החוזה ברגע הפרסום ביותר מ- 6% ונסחר ברמות של \$5.85 למיליון BTU.

מילה למחזיקי UNG. היום, 17/12 הוא מועד סיום גלגול החוזים של הקרן וממחר תחקה הקרן את ביצועי החוזה על הגז הטבעי שיימסר בחודש פברואר 2010 (Bloomberg: NGG0 CMDTY). נכון לכתיבת שורות אלו, ההפרש בין החוזים למסירה בינואר לבין אלו שיימסר בפברואר הוא כ- \$0.025 (כ- 4%). השיפוע, בחלקו הקצר (3-4 חודשים) של עקום החוזים העתידיים, התמתן בשבועות האחרונים וממתן את השפעת הקונטנגו בטווח הקצר (בלבד). בנוסף, הפרמיה שבה נסחר הנייר התכווצה גם כן ונכון לנעילת המסחר של

¹ המחיר המצוטט הוא למיליון BTU. בחוזה המקורי נמסרים 10K מיליון BTU.

יום רביעי (16/12) עמדה על 1.11%. עוד נציין. כי גם תעריף הגז הטבעי למסירה מיידית (Bloomberg: NGUSHHUB) עלה בהתאם לחוזים העתידיים ונגעל אמש על \$5.56.

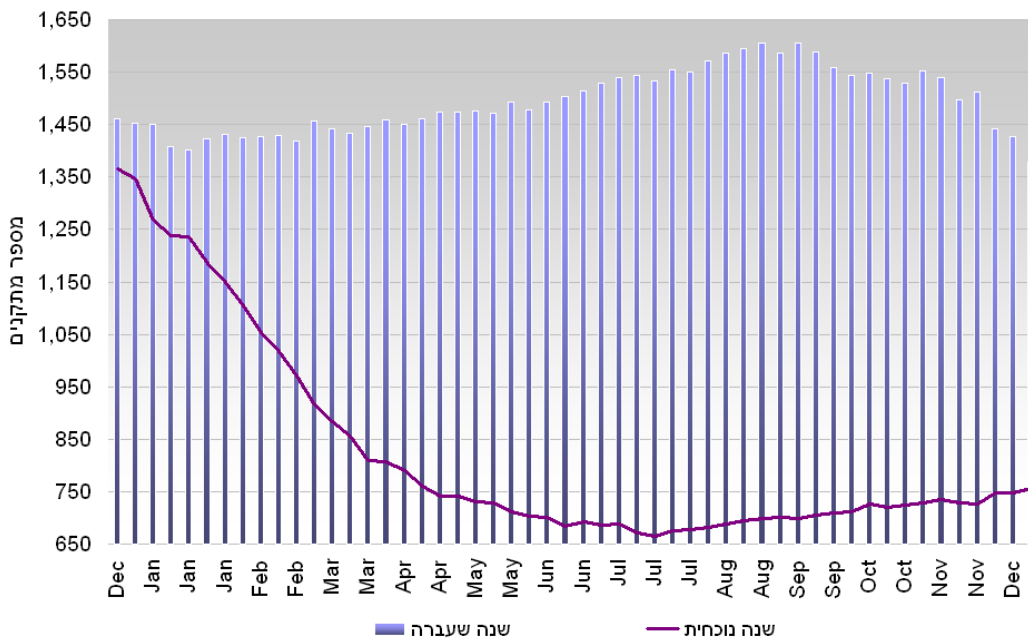
מלאי הגז הטבעי בארה"ב



מקור: EIA, השטח האפור מסמן את הטווח בין הערך המינימלי והמקסימלי עבור הסדרה השבועית בשנים 2004-2008

על פי הדו"ח האחרון של סוכנות האנרגיה האמריקאית (ה-EIA), המסקר את רמת מלאי הגז הטבעי בארה"ב, ירד נפח הגז המאוחסן ב- 207 Bcf והסתכם ב- 3,566 Bcf גז טבעי. מן המספרים עולה, כי המלאי הנוכחי גבוה ב- 381 BCF (12%) מרמת המלאי בשנה שעברה וכן גבוה ב- 433 Bcf (13.8%) ממוצע מלאי זה ב- 5 השנים האחרונות.

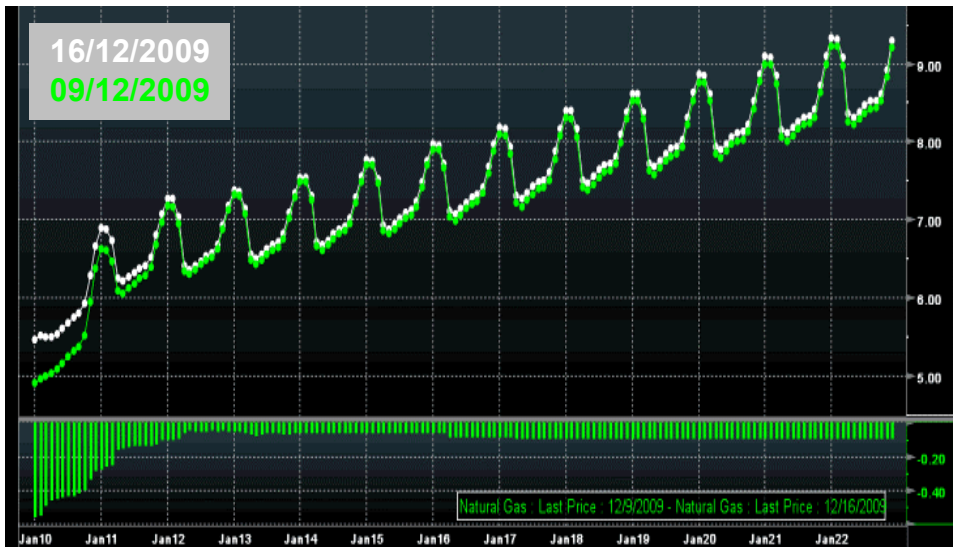
מספר מתקני קידוח והפקת גז הפעילים בארה"ב השנה, לעומת שנה שעברה



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

מספר מתקני הקידוח עלה השבוע ב- 1.2% (7 מתקנים). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב- 757 ומשקף ירידה של 45.1% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (622 מתקנים פחות).

עקום החוזים העתידיים על חוזי Henry Hub (בדולרים, נכון ל- 16/12/2009)

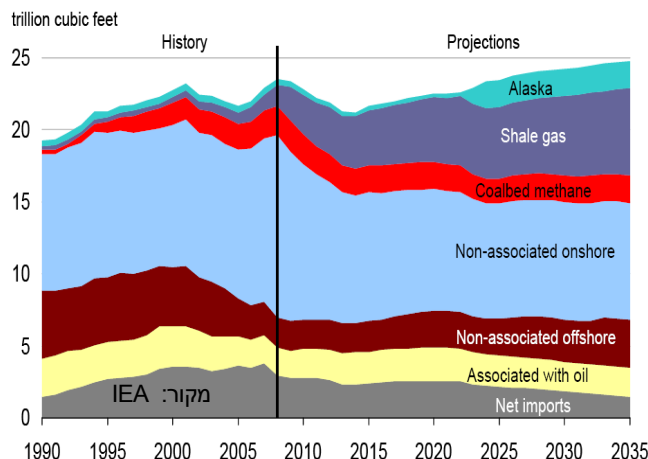


מקור: Bloomberg

עסקת ענק בענף הגז הטבעי- Exxon Mobil תרכוש את XTO Energy

ענקית האנרגיה האמריקאית, Exxon Mobil, הודיעה ביום שני על רכישת XTO Energy אחת מיצרניות הגז הטבעי הגדולות בארה"ב, בעסקת מניות ונטילת חובות, בסך 41 מיליארד דולר. זו הרכישה הגדולה ביותר של אקסון מאז המיזוג עם מוביל ב-1999, והעסקה הגדולה ביותר במגזר האנרגיה בארה"ב מאז 2006. אקסון מוביל תשלם 0.7098 מניית אקסון עבור כל מניית XTO, או 31 מיליארד דולר וכמו כן תכסה את חובותיה של XTO הנאמדים בכ- 10 מיליארד דולר.

העסקה משקפת את הערכת אקסון כי שוק הגז הטבעי צפוי לרשום צמיחה חדה בשנים הקרובות, על רקע שיפורים טכנולוגיים שהוכנסו לענף E&P (חיפוש והפקה), המאפשרים ניצול יעיל יותר של מאגרי גז טבעי לא קונבנציונליים (תחום בו מתמחה חברת XTO, כמו גם חברת Chesapeake Energy, Devon Energy, Andarko Energy, Southwestern Energy), וכמובן על רקע ההגבלות על פליטות גזי חממה, שעשו להגביר את ייצור האנרגיה באמצעות גז טבעי על חשבון פחם. הנהלת Exxon Mobil צופה כי עד שנת 2030 הביקוש העולמי לגז טבעי צפוי לצמוח בשיעור כפול מזה של הביקוש לנפט גולמי, ועתיד לתפוס את מקומו של הפחם בתור מקור האנרגיה השני בגודלו.



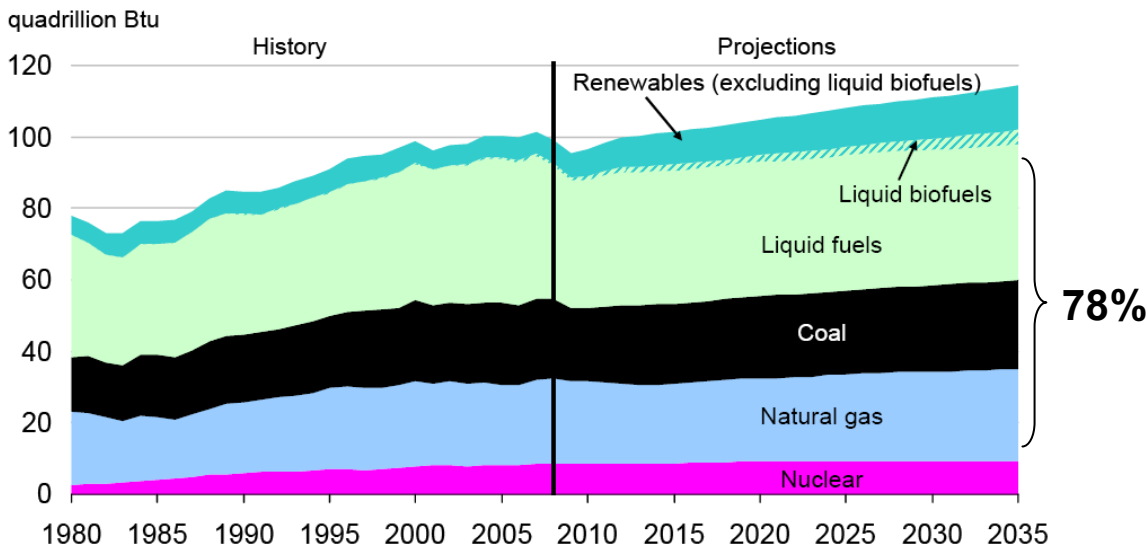
בהקשר זה, סוכנות האנרגיה האמריקאית פרסמה השבוע מקבץ תחזיות ארוכות טווח (עד לשנת 2035) ובהתייחסותם למקורות הגז הטבעי בארה"ב, מציינים אלו כי נפח הגז הטבעי המופק בשיטות לא קונבנציונליות באתרי ה- Shale (צפחה), יגדל ביותר מפי שלושה עד לשנת 2035.

בגרף המצורף ניתן להבחין בנפח הגז הטבעי הנוכחי מאתרי ה- Shale (רצועה סגולה, שנייה מלמעלה) ואת הנפח הצפוי שיספק מקור זה בשנת 2035.

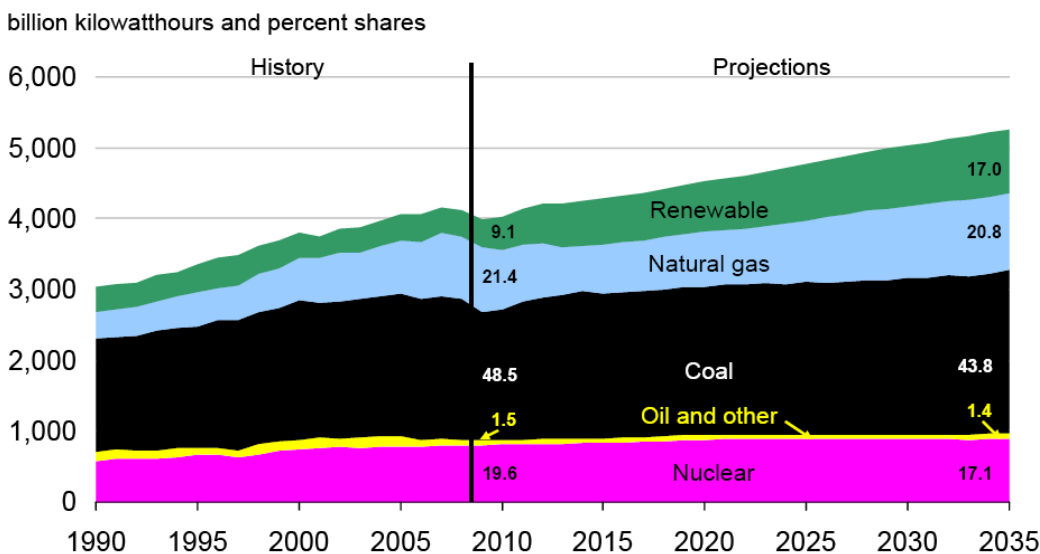
קלינטק

תחזיות חדשות מאת סוכנות האנרגיה האמריקאית לענף האנרגיות המתחדשות

סוכנות האנרגיה האמריקאית פרסמה השבוע את תחזיותיה המעודכנות לקראת שנת 2010 ובהתייחסותה לענפי הייצור באמצעות "אנרגיות מתחדשות" מציינת כי עד לשנת 2035 יחול גידול בשיעור של כ- 46% (בהשוואה לנתוני 2008) בנפח האנרגיה המיוצרת בטכניקות אלו (רצועה עליונה בגרף המצורף מטה). עם זאת, נפח הפקת האנרגיה, ממקורות מאובנים כגון נפט, פחם וגז טבעי, יישאר הדומיננטי מבין מקורות האנרגיה, ויגיע לכדי 78% מסך הפקת האנרגיה בשנת 2035.



בתחזית הסוכנות לגבי מקורות הפקת החשמל בארה"ב, סוברים אלו כי שיעור הפקת החשמל באמצעות מקורות מתחדשים יגיע לכדי 17% מסך התפוקה הכוללת בשנת 2035 לעומת נתח של 9% מנפח הייצור הנוכחי. שיעור האנרגיה המופקת באמצעות פחם ירד בכ-5% לכדי 43.8% אך ימשיך להיות הדומיננטי מבין כל המקורות לייצור חשמל.



מקור הגרפים: IEA

כתב: מני בן משה