

סקירת אנרגיה שבועית

נקודות עיקריות:

- ירידה חדה במלאי הנפט הגולמי בארה"ב תרמה לעליית מחירים.
- סופות השלגים בארה"ב גורמות לעליית הביקושים לגז טבעי לצורכי חימום.
- נפט, ביקוש, היצע, תחזיות ומה שביניהם - סיכום 2009.
- חדשות מהארץ: "גבעות עולם" מדווחת על גילויי נפט וגז באתר הקידוח "מגד 5".
- ירידה בתעריפי התמריצים לייצור חשמל סולארי.

מחיר חבית נפט גולמי מסוג WTI בשבוע האחרון



מקור: FutureSource

מחיר חבית נפט גולמי

*מחיר נכון ל- 24/12/2009

\$76.73

שיעור שינוי שבועי

3.6%

שיעור שינוי מתחילת השנה

72%

מרווח זיקוק Brent

\$1.75

מחיר חבית נפט גולמי בשבוע האחרון

במהלך השבוע המשיך הדולר להתחזק מול מרבית מטבעות הסחר העיקריים (הצמד אירו-דולר נסחר השבוע ברמות של 1.42, הצמד ליש"ט-דולר ביקר מתחת לרמות 1.60, והצמד דולר-יין נשק לרמת ה- 92.0) אך בניגוד למתאם השלילי בין הדולר לנפט, אותו הורגלנו לזהות השנה, התאושש גם מחירה של החבית, שנסחרה במהלך היממה האחרונה תמורת \$77.

לקראת סוף השבוע האחרון, בישרו סוכנויות הידיעות שצבא איראן פלש לעיראק ותפס עמדות בשדה נפט שסוגיית הבעלות עליו נתונה למחלוקת בין שתי המדינות. הפרשייה שימשה כטריגר לעליית מחירים ובשילוב פרשיות זהות מניגריה, בדבר חידוש מתקפות המורדים על מתקני חברות האנרגיה, עלה מחירה של החבית לאזור ה-\$75.

אחד הגורמים העיקריים לעלייה האחרונה במחיר החבית (למסירה בחודש פברואר 2010) היה דו"ח המלאים שפורסם אמש על ידי סוכנות האנרגיה האמריקאית, בו נמסר על ירידה חדה במלאי הנפט הגולמי (ירידה של 4.9 מיליון חביות לעומת צפי לירידה של 1.5 מיליון). כפי שניתן לראות בגרף המצורף לעיל, מרגע הפרסום, השוק הגיב בחיוב והעלה את מחירה של החבית בכ-\$3 לעבר אזור ה-\$77.

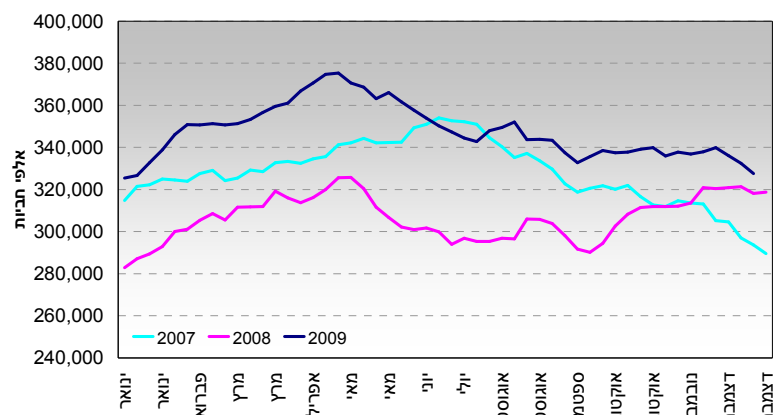
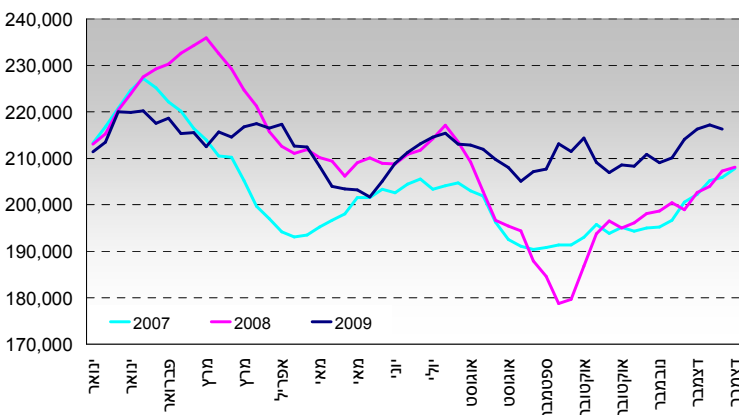
מסמך זה הוכן על ידי המחלקה הכלכלית של קבוצת אי.בי.אי. המסמך מבוסס על הערכות ואומדנים, שמתבטע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים, או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה המסמך רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמכו בלבד החלטות השקעה כלשהן. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הזמנה לרכוש (או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

במהלך השבוע התאסף קרטל OPEC בכדי לדון על מסגרות התפוקה, שנקבעו לפני כשנה על 24.85 מיליון חביות ביום, הנוגעות לתפוקת 11 מתוך 12 החברות בקרטל (מגבלות התפוקה לא חלות על עיראק). הקרטל בחר שלא לשנות את מדיניות התפוקה, אך בפועל, פרסם הקרטל שתפוקת המדינות בחודש נובמבר (בניכוי עיראק) הסתכמה (עפ"י נתונים ראשוניים) ב- 26.6 מיליון חביות ביום. ז"א, שתפוקת הקרטל בחודש נובמבר חרגה ב- 1.75 מהמסגרות שנקבעו. כפי שצינו כבר בעבר, הקרטל לא עמד, ולו בחודש אחד, במסגרת יעדי התפוקה.

רמת המלאים בארה"ב, נכון לשבוע שהסתיים ב- 18 בדצמבר 2009 (פורסם אתמול)

מלאי הדלק לכלי רכב בארה"ב (אלפי חביות)

מלאי הנפט הגולמי בארה"ב (אלפי חביות)



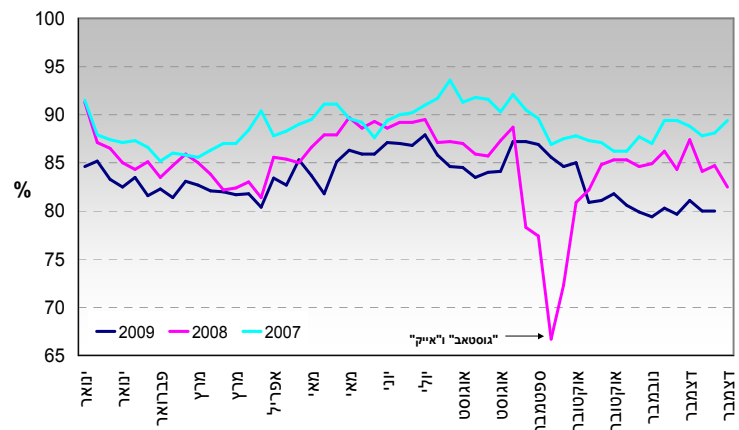
מלאי הנפט הגולמי המסחרי (בניכוי SPR¹) ירד בשבוע הנסקר ב- 4.9 מיליון חביות נוספות לרמה של 327.5 מיליון חביות, הגבוהה ב- 1.1% מהתקופה המקבילה בשנה שעברה. יבוא הנפט הגולמי ב- 4 השבועות האחרונים נאמד ב- 8 מיליון חביות ביום, ירידה של 16.8% לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה. בכדי לצייר תמונה ברורה יותר, נציין שייבוא הדלקים בשבוע הנסקר, נע בממוצע יומי של 7.7 מיליון חביות (ירידה של 65 אלף חביות ביום, לעומת השבוע שעבר).

מלאי הדלק לכלי רכב ירד השבוע ב- 0.9 מיליון חביות לרמה של 217.2 מיליון חביות באחסנה, הגבוהה ב-3.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. במהלך 4 השבועות האחרונים הביקוש לדלק זה נאמד ב- 9 מיליון חביות ליום, עלייה של 0.8% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

ניצולת בתי הזיקוק נשארה השבוע ברמה של 80%. בממוצע יומי, הפיקו בתי הזיקוק 9.0 מיליון חביות של דלקים לכלי רכב ו- 3.8 מיליון חביות של תזקיקים שונים.

מלאי הנפט האסטרטגי נשאר ללא שינוי, 726.1 מיליון חביות.

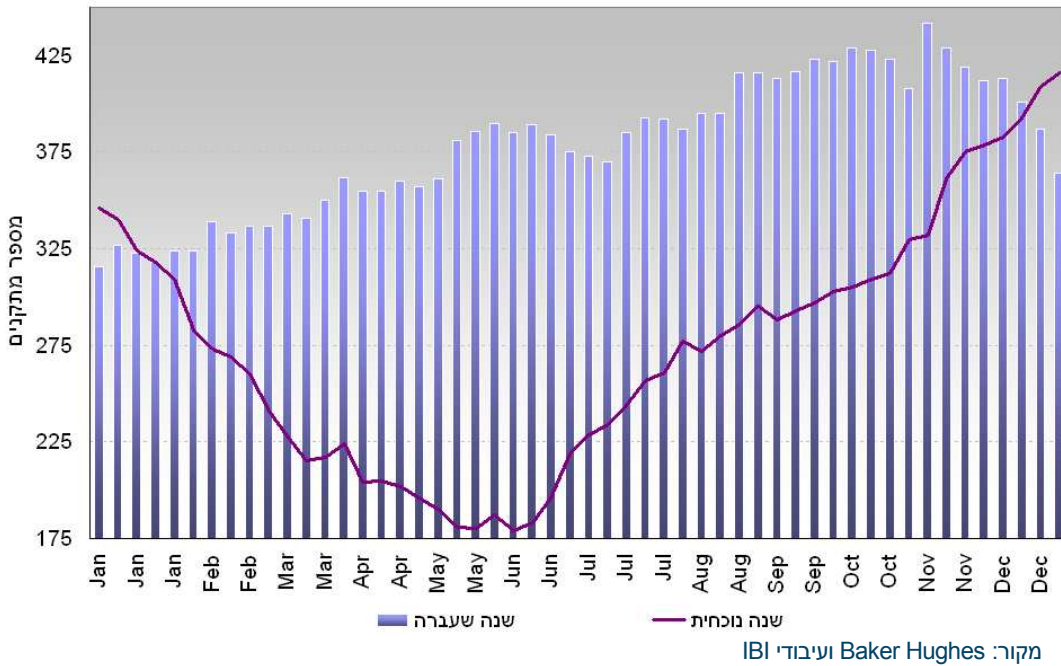
ניצולת בתי הזיקוק (באחוזים)



מקור: EIA, עיבודי IBI

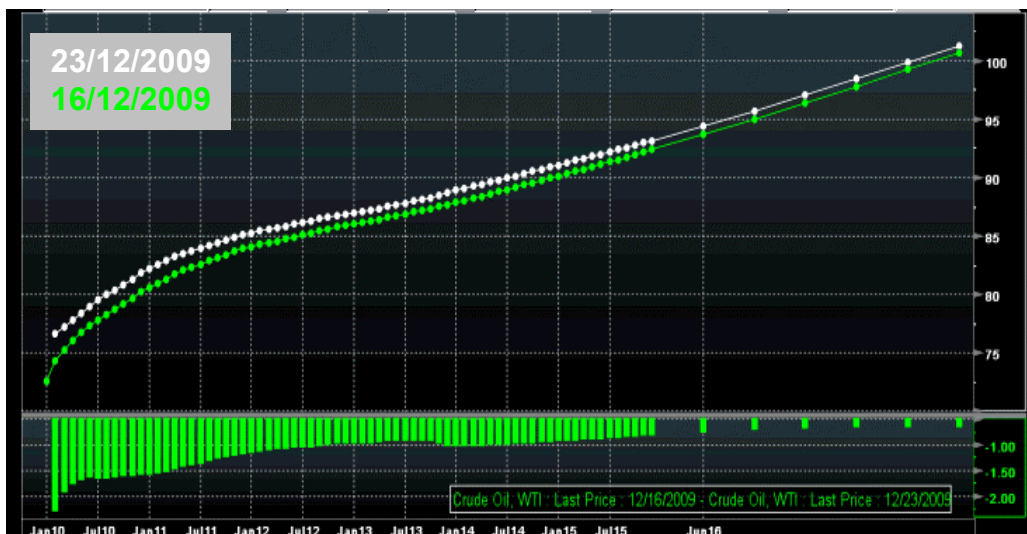
1 SPR = Strategic Petroleum Reserve, מלאי הנפט האסטרטגי.

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



בספירה האחרונה שביצעה סוכנות **Baker Hughes**, צוין, כי מספר מתקני הקידוח עלה ב-1.7% (7 מתקנים). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב-416 ומשקף עלייה של 14.3% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (52 מתקנים יותר). במהלך השבועיים האחרונים, חלה תפנית בענף ה-E&P (חיפוש והפקה) בארה"ב, שכן, לראשונה מאז תחילת המשבר, מספר המתקנים הפעילים בעת הנוכחית, גבוה ממספרם בתקופה המקבילה בשנה שעברה שאז לחצי המשבר היו בשיאם.

עקום החוזים העתידיים על חבית נפט גולמי מסוג WTI בדולרים, נכון ל-23/12/2009



מקור: Bloomberg

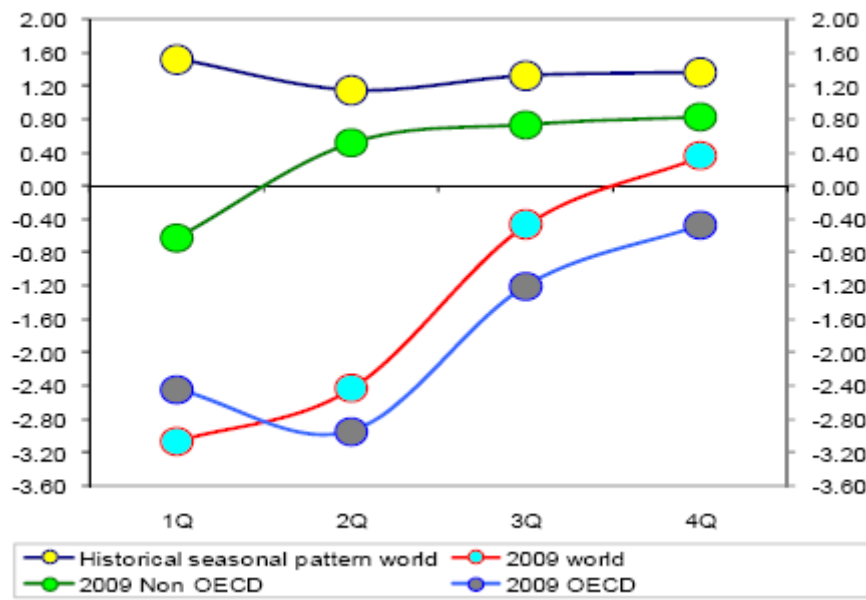
סיכום 2009

בחודשים הראשונים של 2009 המשיך הנפט להיסחר על רקע המיתון העולמי, הירידה בביקושים מצד משתמשי הקצה במדינות המפותחות, ירידות בשוקי האקוויטי וכמובן התחזקות הדולר בעולם המפחיתה את האטרקטיביות שבסחורות כנכס המגדר מפני אינפלציה. השתלשלות המאורעות הביאה לכך שבחודש פברואר נסחרה חבית WTI בעבור \$36, ירידה של 75% לעומת מחירה בחודש אוגוסט 2008 אז נסחרה בעבור \$147.

מאז החלו ניצני ההתאוששות בכלכלה העולמית ובייחוד בכלכלת ארה"ב, התהפכה המגמה. תוכניות החילוץ אותן שיגרו הרשויות האמונות על הכלכלה במדינות המובילות בעולם, חלחלו ראשית לתודעת הפעילים בשווקים טרם חלחלו לכלכלה הריאלית וכאשר החל הראלי בשוקי האקוויטי (פברואר-מרץ), מחירה של החבית עלה בהתאם. למעשה, מאז סוף פברואר 2009 עלה מחירה של החבית ביותר מ-100% ביחס למחיר השיא (\$82) השנתי שנרשם בתחילת דצמבר.

על סמך הנתונים האחרונים שפרסם ארגון OPEC, הביקוש העולמי לנפט בשנת 2009 יסתכם ב-84.31 מילין חביות ביום, ירידה של 1.63% YoY. המדינות החברות ב-OECD הקטינו את הביקוש לנפט ב-3.9% YoY לכדי 45.73 מיליון חביות ביום, ואילו המדינות הרשומות תחת קטגורית "שווקים מתעוררים" הגדילו את הביקוש לנפט ב-1.72% לכדי 25.68 מיליון חביות ביום. התוכניות האסטרטגיות של סין בניסיון להבטיח אספקה עתידית סדירה של נפט ולהגדיל את מלאי הסחורות שברשותה, יצרו את הרושם שעודף ההיצע העולמי בנפט יזלוג לסין ובכך תרמו לעליית המחירים. מזכיר שקרטל OPEC הכריז בסופה של 2008 על קיצוץ של 4.2 מיליון חביות בתפוקה היומית של המדינות החברות בקרטל (מלבד עיראק שלא מחויבת בצמצום תפוקה) לכדי 24.845 מיליון חביות ביום, אך הצהרות לחוד ומעשים לחוד. נתוני תפוקת הקרטל מעידים שמאז פורסמו מסגרות התפוקה, השותפות בקרטל לא יישמו את המוסכם ואפילו לא פעם אחת. בין החודשים ינואר-אוקטובר, הפיקו המדינות החברות בקרטל (ללא עיראק) 26.2 מיליון חביות נפט ביום.

צריכת הנפט העולמית בשנת 2009 (שינוי ב-%), התפלגות רבעונית ואזורית



מקור: OPEC

בתחזית לשנת 2010 מצינים בקרטל שהביקוש העולמי לנפט יעלה ב-0.98% YoY לכדי 85.13 מיליון חביות ביום. החברות ב-OECD יקטינו את ביקושם ב-0.28% לכדי 45.61 מיליון חביות ואילו ה"שווקים המתעוררים" יגדילו את ביקושם ב-2.15% לכדי 26.23 מיליון חביות. סין, צפויה להיות המדינה בה שיעור העלייה בביקוש לנפט יהיה הגבוה ביותר (עלייה של 4.5% YoY) ותהיה אחראית לכ-10% (8.55 מיליון חביות ביום) מסך הצריכה העולמית.

שרי הנפט של כונית ושל ערב הסעודית, ציינו לאחרונה כי לא יתמכו בשינוי מסגרות התפוקה וזאת למרות הירידה האחרונה במחירי הנפט מהשיא השנתי (\$82) לעבר אזור ה-\$69. שרי הנפט הוסיפו וציינו כי בעת הנכחית, מחירה האידיאלי של החבית נע ברצועה שבין \$70-\$80 והסיבה העיקרית לירידה האחרונה במחירים היא התנודתיות בשע"ח והתחזקות הדולר.

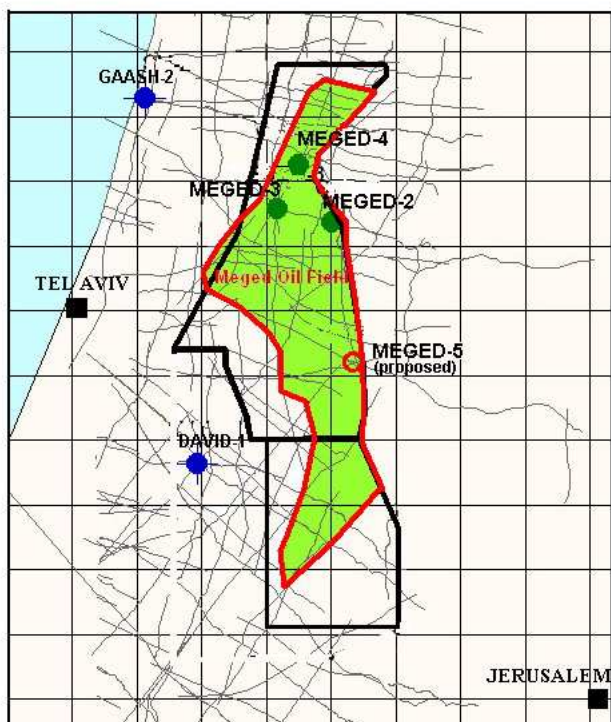
חדשות מהארץ: חברת "גבעות עולם" מדווחת על מציאת נפט בקידוח "מגד 5" שליד ראש העין

חברת "גבעות עולם" דיווחה היום (24/12) לבורסה כי "אתמול (23.12.2009) בלילה, במהלך הקדיחה בשכבת המוהילה, נמדד בבוץ הקידוח מעל 60% גז ביחד עם כמויות משמעותיות של נפט". פרסום הידיעה עורר גל של פעילות ספקולנטית במניית החברה, שחתמה את יום המסחר בעלייה של 226%.

חברת גבעות עולם פועלת באתר "מגד" שליד ראש העין מאז שנת 1994, ומאז ביצעה מספר קידוחים ("מגד 2", "מגד 3", "מגד 4") בהם נמצא נפט אך בכמויות שאינן מסחריות, המשקפות חוסר כדאיות כלכלית.



MEGED OIL FIELD



לפי הערכות החברה, שדה "מגד" הנפרש על פני שטח של 180 ק"מ רבועים, מכיל כ-1 מיליארד חביות נפט. באותה נשימה מציינת החברה כי לא ניתן להעריך את נפח הנפט הניתן למיצוי מהשדה. בהתייחסות החברה לקידוח "מגד 5" צוין כי ייתכן (בסבירות של 40%) שהקידוח יאפשר גישה להפקת 100 מיליון חביות נפט.

בהודעתה לבורסה, ציינה החברה כי בשלב זה, הממצאים אינם מעידים על תגלית מסחרית וכי יש לחכות לסוף שלב הקדיחה ולתוצאות מבחני ההפקה.

מקור: <http://www.givot.co.il/english/article.php?id=120>

מחיר חוזה גז טבעי בשבוע האחרון (Henry Hub)



מחיר חוזה¹
גז טבעי
*מחיר נכון ל-
24/12/2009

\$5.745

שיעור שינוי
שבועי

5%

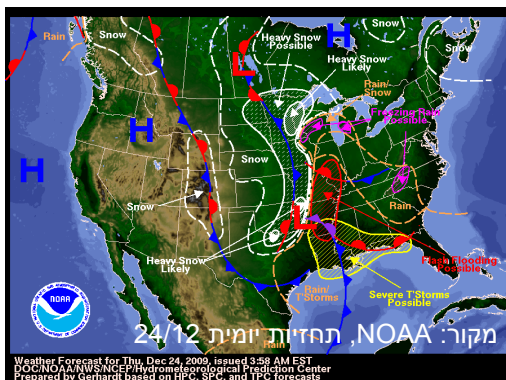
שיעור שינוי
מתחילת השנה

-4%

מקור: FutureSource

מחיר ומלאי הגז הטבעי השבוע

בשבוע שעבר, לאחר שסוכנות האנרגיה האמריקאית פרסמה את דו"ח המלאים, בו נמסר על ירידה חדה (BCF 207) ברמת המלאים, שגברה על תחזיות האנליסטים, זינק מחיר הגז הטבעי (למסירה בחודש ינואר 2010) בכ- 8% לעבר \$6 למיליון BTU. מאז, נסחר הגז בטווח הנע בין \$5.9 עד \$5.6 למיליון BTU.



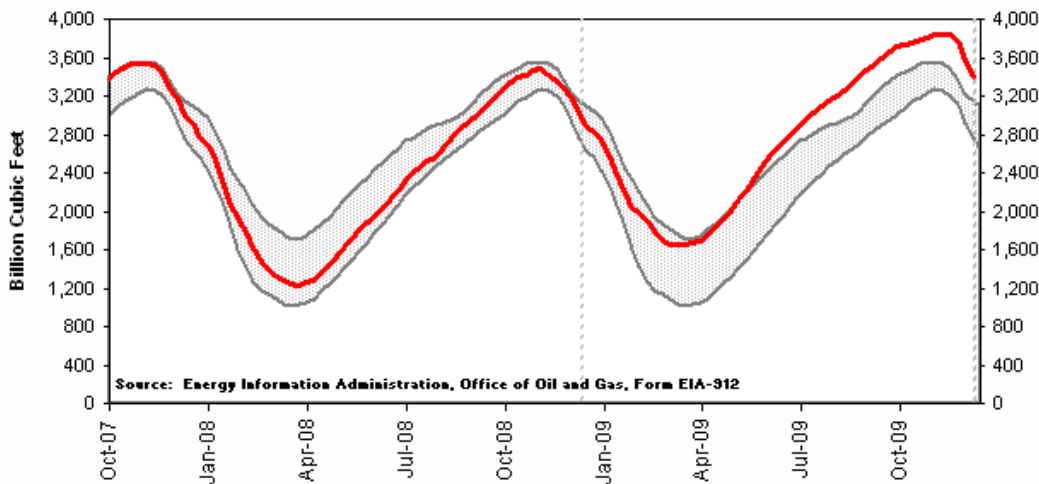
מזג האוויר הסוער הפוקד את ארה"ב ממשיך להיות הכוח המניע מאחורי המסחר בחוזים העתידיים על הגז הטבעי. הביטוי "Heavy snow" הוא המוטיב החוזר בתחזיות מזג האוויר, הגורם לעלייה בביקושים לגז טבעי לצורכי חימום. נציין שסוכנויות החיזוי צופות שמזג האוויר ימשיך במתכונתו הנוכחית גם במהלך השבועיים הראשונים של חודש ינואר.

הגורמים המשפיעים על המסחר בנפט, זלגו השבוע גם למסחר בגז הטבעי. אמש, לאחר שמחיר הנפט זינק כתוצאה מהירידה החדה במלאי הנפט הגולמי, נרשמה עלייה של כ- 4% במחיר חוזה הגז (למסירה בינואר 2010).

בשעות האחרונות פורסם דו"ח המלאים השבועי של סוכנות האנרגיה האמריקאית שהעיד על ירידה של BCF 166 בנפח הגז המאוחסן. אומדני האנליסטים היו גבוהים יותר וצפו ירידה של BCF 171. בהתאם לכך, מרגע הפרסום ירד מחיר החוזה בכ- 3.5% ונכון לכתובת שורות אלו, נסחר בעבור \$5.745

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

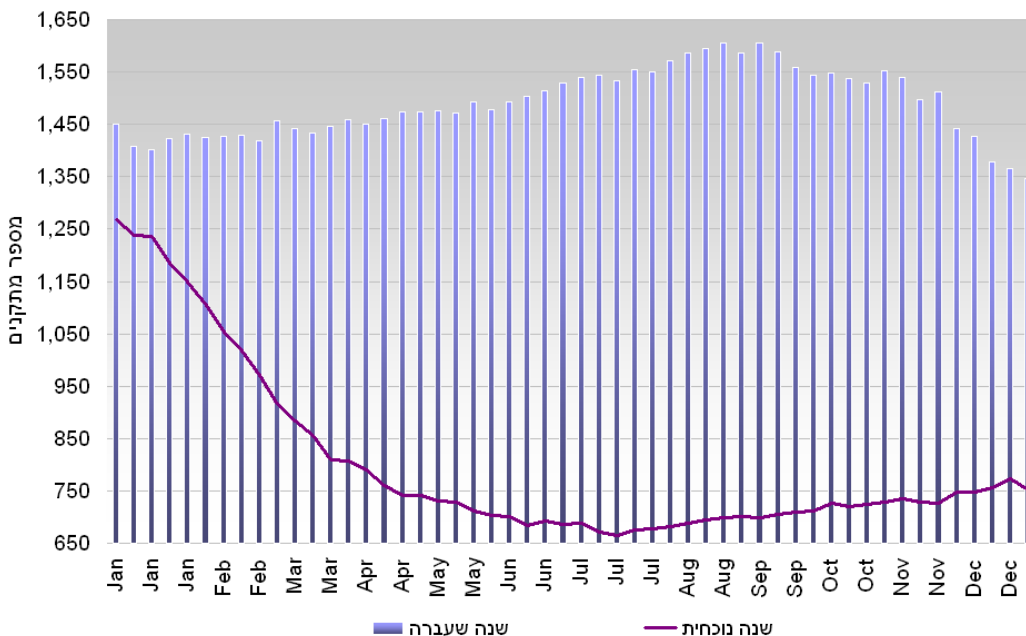
מלאי הגז הטבעי בארה"ב



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-166 Bcf והסתכם ב-3,400 Bcf גז טבעי. מן המספרים עולה, כי המלאי הנוכחי גבוה ב-359 BCF (11.8%) מרמת המלאי בשנה שעברה וכן גבוה ב-395 Bcf (13.1%) ממוצע מלאי זה ב-5 השנים האחרונות.

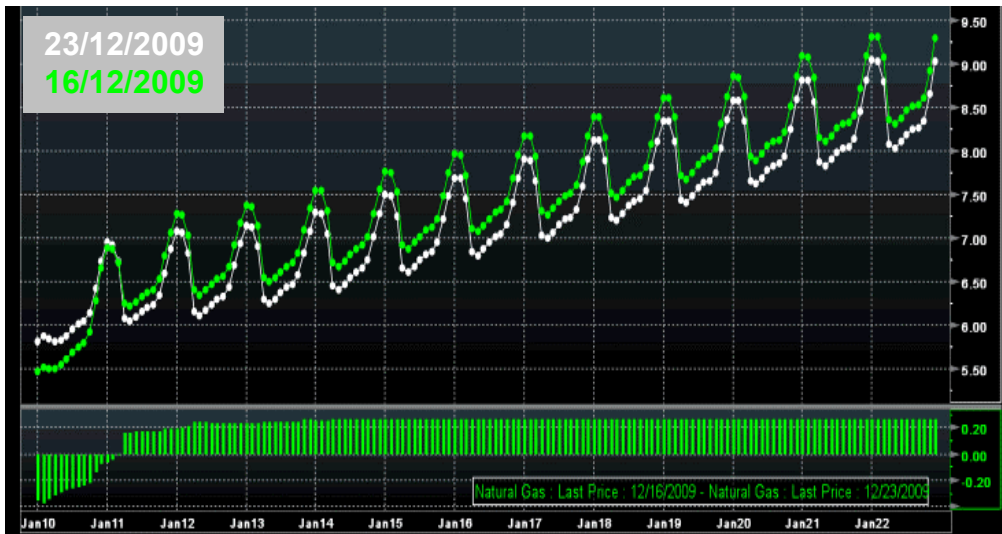
מספר מתקני קידוח והפקת גז הפעילים בארה"ב השנה, לעומת שנה שעברה



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

מספר מתקני הקידוח ירד השבוע ב-2.8% (22 מתקנים). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב-751 ומשקף ירידה של 44.2% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (596 מתקנים פחות).

עקום החוזים העתידיים על חוזי Henry Hub (בדולרים, נכון ל- 23/12/2009)



מקור: Bloomberg

קלינטק

יזלו תעריפי העידוד ליצרני חשמל ממתקנים פוטו-ואלטאיים

תעריף מכירת חשמל ממתקן סולארי פוטו-ואלטאי (PV) בגודל בינוני מ-50 קילו-ואט עד 5 מגה-ואט יהיה 1.49 שקלים לקווט"ש. זאת, לעומת תעריף של 1.58 שקלים לקווט"ש שפורסם בפברואר השנה. מדובר בהפחתה של כ-6% בתעריפי התמריץ, כך מסרו מקורות עיתונאיים. טרם פורסמה הודעה רשמית מצד הרשויות.



רשות החשמל החליטה השבוע להקל במעט על יזמי תחנות-הכוח הסולאריות, וקבעה כי יוכלו להקים אחד עד שני מתקנים בינוניים בהיקף של עד 10 מגה-ואט באתרי הפרוייקטים. שינויים אלה יובאו לאישור המליאה בשבוע הבא, לאחר שהרשות התחייבה לפרסם את הרגולציה למתקנים הבינוניים עד סוף השנה.

התמריץ יוגבל למכסה של 300 מגה-ואט, כשהחל ב-2011 יופחת התעריף ב-5% בכל שנה עד 2017. הקמת המתקנים תהיה כרוכה בקבלת רישיון ובהוכחת עמידה בתנאי סף. לפי הערכות, תנאים אלה יכללו זיקה לקרקע (שמונה דונמים לכל הפחות לכל מגה-ואט מותקן), הוכחת הון עצמי (20% מהעלות), ניסיון בתחום, חיבור לרשת וערבות בנקאית של עד 5%.

בנוסף, נציגי משרד התשתיות, רשות החשמל וחברת החשמל דנו השבוע בסוגיית מיצוי המכסה המתמרתצת להתקנת מערכות סולאריות קטנות על גגות מבנים מסחריים. לפי הערכות, תאשר המדינה את הרחבת המכסה לכלל הבקשות שהוגשו עד כה כדי למנוע מקרים של לקוחות שנותרו מחוץ למכסה, לאחר שכבר החלו בהליכי הרישוי למערכות.

איטליה צועדת לעבר העידן הסולארי

חברת **SunRay Renewable Energy** השלימה השבוע את הקמתו של השדה הסולארי הגדול באיטליה בהיקף 24 מגה-וואט ובהשקעה של 180 מיליון דולר. החברה מתמחה בענפי האנרגיה הסולרית ואזורי פעילותה העיקריים סובבים את הים התיכון, במדינות כדוגמת: יוון, ספרד, צרפת, איטליה וישראל.



מדובר בשלב א' בפרויקט להקמת השדה הגדול באירופה המתוכנן להיבנות עד סוף 2010, בהספק כולל של 85 מגה-וואט ובהשקעה כוללת של כ-500 מיליון דולר. אספקת הציוד, התכנון וביצוע ההקמה בפרויקט נעשו בידי חברת סאן-פאואר (SunPower) האמריקאית.

בעלת השליטה בחברה היא קרן Denham Capital שהזרימה ל-SunRay לפני כשנתיים הון עצמי בסדר גודל של כ-200 מיליון דולר במטרה להופכה לזרוע היזמות של הקרן בפרויקטים בענף האנרגיה באירופה.

הזרוע הישראלית של הקבוצה "**SunRay Blue and White**", התקשרה עד כה עם מושבים וקיבוצים בהסכמים לרכישת זכויות בקרקע, והגישה למועצה הארצית לתכנון ולבנייה תוכניות להקמת שדות פוטו-וולטאים, בין היתר, בקרקעות קיבוץ אורים שבצפון הנגב.

כתב: מני בן משה