

**נקודות עיקריות:**

- קרטל OPEC השאיר את תפוקתו ברמה של 24.85 מיליון חביות.
- חברות האנרגיה הסיניות ממשיכות לרכוש נכסים אסטרטגיים.
- מחירי הגז הטבעי מגיבים בירידות חדות על רקע דוח מלאים שלילי.
- חברת ק.צ.א.א. מתכננת להקים חוות טורבינות רוח.

**מחיר חבית נפט גולמי מסוג WTI בשבוע האחרון**



**מחיר חבית נפט גולמי**

\*מחיר נכון ל- 18/3/2010

**\$82.17**

**שיעור שינוי שבועי**

**0%**

**שיעור שינוי מתחילת השנה**

**3.55%**

**מרווח זיקוק Brent**

**\$3.34**

מקור: FutureSource

**מחיר חבית נפט גולמי בשבוע האחרון**

מחירה של חבית נפט (WTI), למסירה בחודש אפריל 2010, נע השבוע בטווח שבין \$79.20 עד \$83.20. הכוחות שהשפיעו השבוע על מחיר הנפט היו חששות להידוק מוניטארי נוסף בסין, האמירה החוזרת של נציגי הפד בעניין השארת הריבית ברמתה האפסית לתקופה ממושכת, פסגת OPEC, דוח המלאים השבועי וכמובן האופטימיזם בשוקי המניות.

בפתיחת שבוע המסחר ירד מחירה של החבית לאזור \$79 על רקע העלייה במדד המחירים הסיני, אשר לווה בספקולציות לגבי הידוק מוניטארי נוסף בסין, צרכנית הנפט השנייה בגודלה בעולם. כזכור, סין העלתה כבר פעמיים (מתחילת 2010) את דרישות הרחבה מהמערכת הבנקאית.

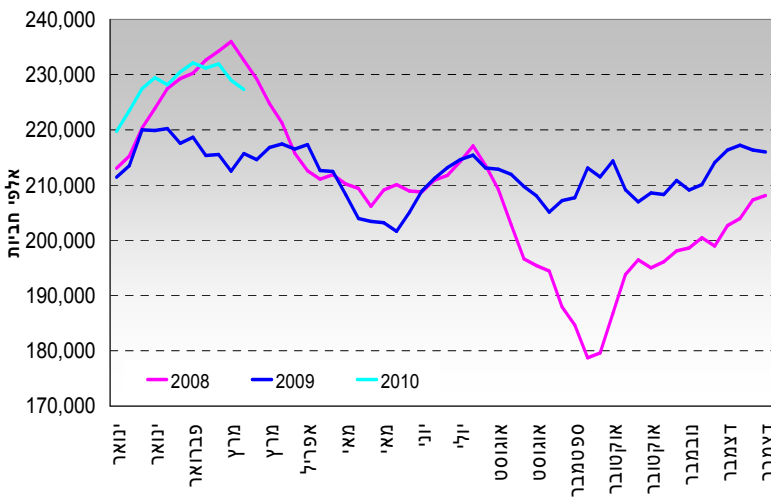
בימים שלאחר מכן, חזר הנפט לעבר רמת ה-\$83 לאחר שהפדרל ריזרב השאיר את הריבית בארה"ב ברמתה האפסית בכדי להמשיך ולעודד את הפעילות הכלכלית, וחזר על כוונתו להשאיר את הריבית המוניטארית בטווח זה (0%-0.25%) לתקופה ממושכת. גם נציגי המדינות החברות בקרטל OPEC זכו השבוע לסיקור תקשורתי רחב לאחר שהחליטו לא להגדיל את מסגרות התפוקה (ראו הרחבה בהמשך).

מסמך זה הוכן על ידי המחלקה הכלכלית של קבוצת אי.בי.אי. המסמך מבוסס על הערכות ואומדנים, שמטבע 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.

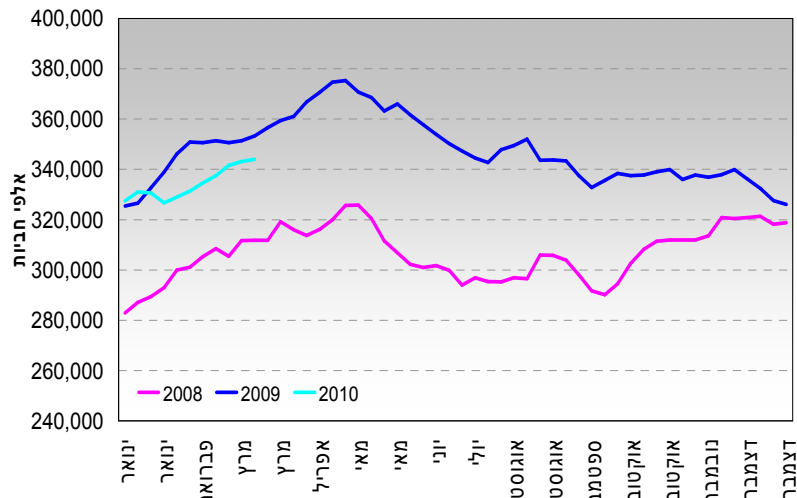
דוח המלאים השבועי פורסם אמש והשפעתו הייתה מעורבת גם כן. למלאי הנפט הגולמי נוספו 1 מיליון חביות לעומת צפי לעלייה של 0.6 מיליון חביות. אומנם העלייה במלאים מעידה על העדר ביקושים, אך באותה נשימה נמסר כי מלאי הדלקים לכלי הרכב ירד ב- 1.7 מיליון חביות. עובדה תמכה במחיר הנפט שנסחר היום ביציבות סביב \$82.5.

**רמת המלאים בארה"ב, נכון לשבוע שהסתיים ב- 12 במרץ 2010 (פורסם אתמול)**

**מלאי הדלק לכלי רכב בארה"ב (אלפי חביות)**



**מלאי הנפט הגולמי בארה"ב (אלפי חביות)**



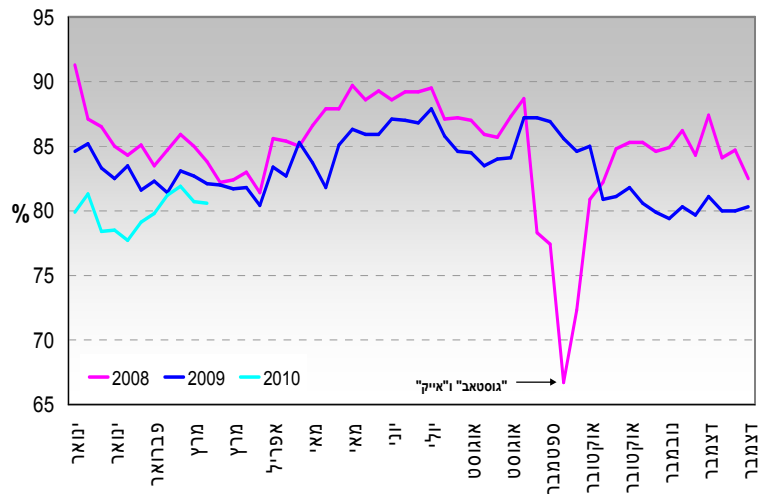
**מלאי הנפט הגולמי המסחרי (בניכוי SPR<sup>1</sup>)** עלה בשבוע הנסקר ב- 1.0 מיליון חביות, לרמה של 344 מיליון חביות, הנמוכה ב- 4.1% ביחס לרמה שתועדה בתקופה המקבילה בשנה שעברה. במהלך 4 השבועות האחרונים נאמד היקף היבוא ב- 8.8 מיליון חביות ביום, ירידה של 5.2% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה שעברה.

**מלאי הדלקים לכלי הרכב** ירד השבוע ב- 1.7 מיליון חביות לרמה של 227.3 מיליון חביות באחסנה, הגבוהה ב-5.25% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. במהלך 4 השבועות האחרונים הביקוש לדלק זה נאמד ב- 8.9 מיליון חביות ליום, עלייה של 1.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

**ניצולת בתי הזיקוק** ירדה השבוע ב- 0.1 נקודת האחוז לרמה של 80.6%. במוצע יומי, הפיקו בתי הזיקוק 9.0 מיליון חביות של דלקים לכלי רכב ו- 3.8 מיליון חביות של תזקינים שונים.

**מלאי הנפט האסטרטגי** נשאר ללא שינוי, ברמה של 726.6 מיליון חביות.

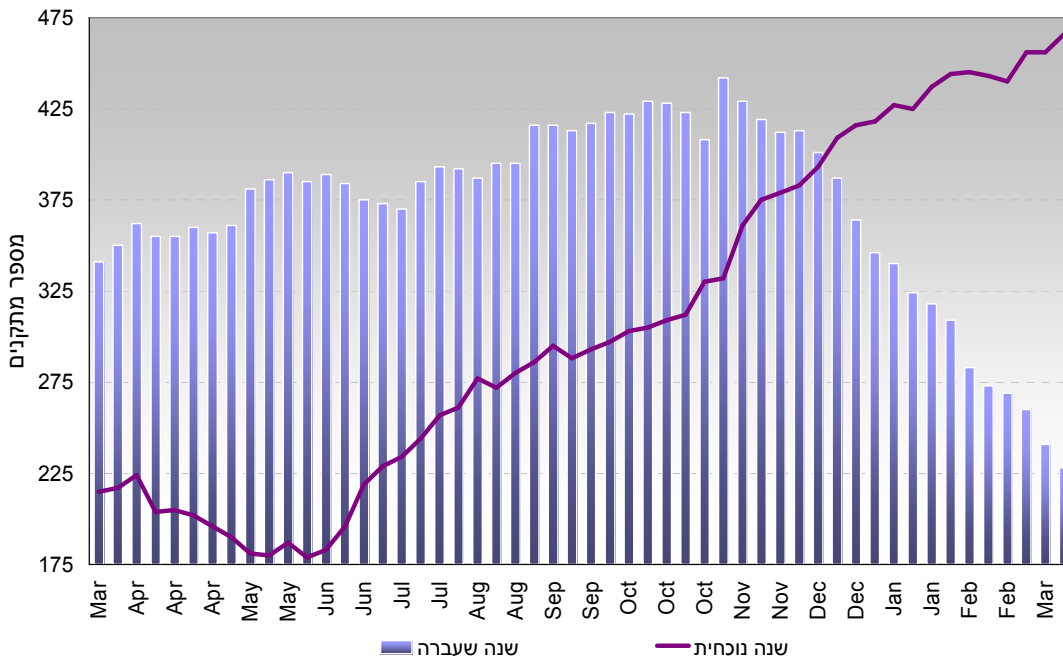
**ניצולת בתי הזיקוק (באחוזים)**



מקור: EIA, עיבודי IBI

1 SPR = Strategic Petroleum Reserve, מלאי הנפט האסטרטגי.

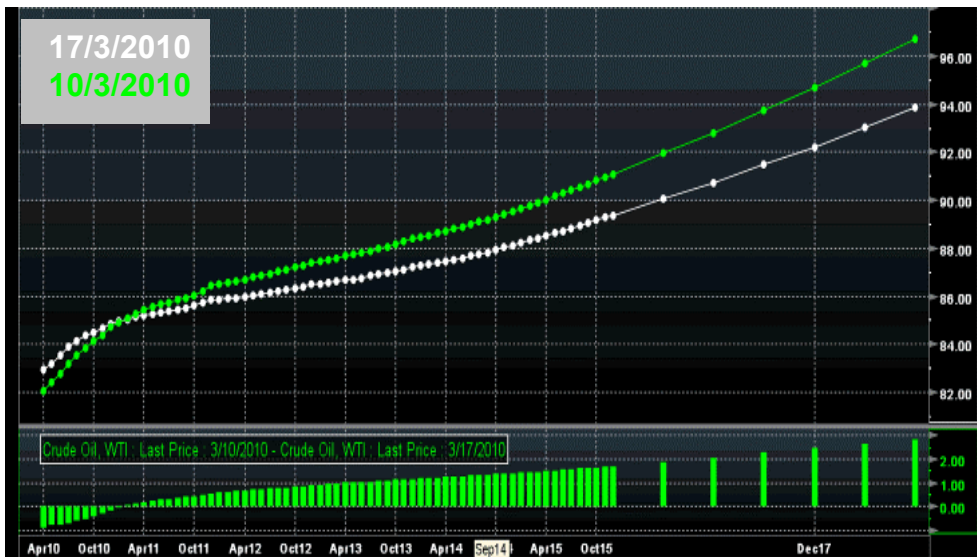
**מספר מתקני קידוח והפקת נפט הפעילים בארה"ב השנה, לעומת שנה שעברה**



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

בספירה האחרונה שביצעה סוכנות Baker Hughes, צוין, כי מספר מתקני הקידוח עלה ב- 2.2% (10 מתקנים). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב- 466 ומשקף עלייה של 104.4% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (238 מתקנים יותר).

**עקום החוזים העתידיים על חבית נפט גולמי מסוג WTI בדולרים, נכון ל- 17/3/2010**



מקור: Bloomberg

## סין ממשיכה לרכוש נכסים אסטרטגיים. הפעם, תאגיד Bidas הארגנטינאי.

ענקית האנרגיה הסינית, CNOOC (China National Offshore Oil Corporation), דיווחה השבוע על רכישת 50% מחברת Bidas, אחת מייצואניות הנפט הבכירים בארגנטינה, בסכום של 3.1 מיליארד דולר. ברידאס פועלת בארגנטינה, בוליביה וצ'ילה. כמו כן, בבעלותה של ברידאס 40% מפאן אמריקן אנרג'י, חברה בת של בריטיש פטרוליום.



חברת CNOOC מסרה כי בעקבות הרכישה, "החברות המוכחות" שבידיה יגדלו בכ- 318 מיליון חביות נפט ותפוקת הנפט תגדל ב- 46 אלף חביות ביום.

סין היא המדינה השניה בגודלה בעולם במונחי צריכת נפט ולפי אומדנים אחרונים של ארגון OPEC וגם של סוכנות האנרגיה האמריקאית, צריכת הנפט היומית בסין מוערכת בכ- 8 מיליון חביות ביום (10% מהצריכה העולמית). מאז דצמבר 2008, לאחר שמחירי הנפט ירדו מרמות של \$140 לחבית אל מתחת ל-\$40, החלו חברות האנרגיה הסיניות לרכוש נכסים אסטרטגיים כגון: זיכיונות חיפוש, מאגרי נפט קיימים וחברות אנרגיה, במטרה להבטיח אספקת נפט סדירה שהכרחית לצמיחתה המהירה של כלכלת סין.

## סבב פיטורים נוסף בשורותיה של ענקית האנרגיה "SHELL"

ענקית האנרגיה, Royal Dutch Shell, הודיעה השבוע כי בכוונתה לקצץ 1,000 משרות במהלך השנה ועד ל- 2011. זהו סבב הפיטורים השני של החברה מאז תחילת השנה אשר באמצעותם מתכננת החברה לחתוך 2000 משרות משורותיה.



מנכ"ל החברה, הכריז על הקיצוצים האחרונים בשעה שהציג את האסטרטגיה של רויאל דאץ' של לשנה הקרובה אשר במהלכה מתכננת החברה לנקוט בהליכי התייעלות נוספים במטרה לחסוך 1 מיליארד דולר. נזכיר כי החברה קיצצה 5,000 משרות בשנה שעברה בניסיון להתייעל.

דוברי החברה מוסרים כי התפוקה מתוכננת לעלות לכדי 3.5 מיליון חביות נפט עד 2012 ליום (גידול של כ-10% לעומת התפוקה בשנת 2009).

## קרטל OPEC השאיר את תפוקתו ללא שינוי

נציגי המדינות החברות בקרטל OPEC נפגשו אתמול (17/3) בווינה והחליטו להשאיר את מסגרות התפוקה ללא שינוי. מסגרות התפוקה נקבעו בפעם האחרונה בדצמבר 2008 על 24.85 מיליון חביות ביום (מח").



בהודעה לתקשורת ששיגר הקרטל, מציינים הנציגים החברים בו כי למרות השיפור בתנאי הסחר ובכלכלה העולמית, עתיד יחסי כוחות הביקוש וההיצע (לנפט) אינם וודאים ועל כן הוחלט שלא להגדיל את מסגרות התפוקה הרשמיות.

הקרטל מסר שאמנם הביקוש הכולל לנפט צפוי לעלות השנה (ראו הרחבה בסקירתנו מיום 11/3/2010) אך ישנם לא מעט סיכונים שעלולים לפגוע בביקושים ובמחירי הנפט. סיכונים כגון: העובדה שרמות המלאים בקרב צרכניות הנפט הגדולות גבוהות ממוצע השנים האחרונות, שיעורי חוב/תוצר גבוהים בקרב המדינות המפותחות (דוגמת ארה"ב ובריטניה) ומשמעת פיסקאלית רפואה וגירעונות גבוהים בתקציבי מדינות ה-OECD (דוגמת יוון) אשר עלולים להוביל את קובעי המדיניות הכלכלית לנקוט במדיניות כלכלית מצמצמת אשר יגרמו לחוסר איזון בכוחות ההיצע/ביקוש.

המועד הבא בו יפגשו נציגי המדינות החברות בארגון יהיה ב- 14 באוקטובר 2010.

## מחיר חוזה גז טבעי בשבוע האחרון (Henry Hub)



מקור: FutureSource

**מחיר חוזה**

**גז טבעי**

\*מחיר נכון ל-  
18/3/2010

**\$4.094**

**שיעור שינוי  
שבועי**

**-7.8%**

**שיעור שינוי  
מתחילת השנה**

**-26%**

### מחיר ומלאי הגז הטבעי השבוע

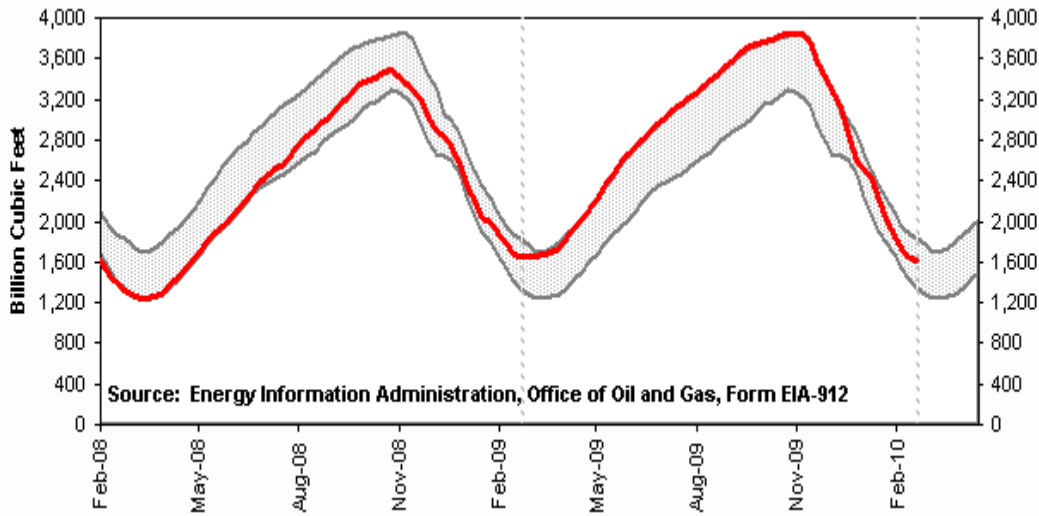
דוח המלאים השבועי של סוכנות האנרגיה האמריקאית פורסם היום (18/3) ובו נמסר על ירידה צנועה של 11 BCF לעומת צפי לירידה של 30-35 BCF. כידוע, "עונת המשיכות", הנפרסת בין החודשים נובמבר עד מרץ, אשר במהלכם מלאי הגז הטבעי בארה"ב יורד בעקביות מידי שבוע (כתוצאה ממזג האוויר החורפי המגדיל את הביקוש לגז לצורכי חימום) עומדת להסתיים ו"עונת ההזרקה" (אפריל-אוקטובר) עומדת להתחיל.

המעבר העונתי הוא גורם קריטי באופן השפעתו על מחיר הגז הטבעי וכעת, משחלפו חודשי החורף, ובשילוב העלייה החדה במספר מתקני הקידוח בענף הגז בארה"ב, רואים הפעילים בשוק לנגד עיניהם את הירידה בביקוש ואת העלייה בצד ההיצע ועל כן הירידה האחרונה במחירי הגז.

מרגע פרסום דוח המלאים ירד מחירו של הגז הטבעי (למסירה בחודש אפריל 2010) ביותר מ-4% עד שנסחר בעבור 4.067, המחיר הנמוך ביותר בחמישה החודשים האחרונות.

גורם נוסף שהשפיע על מחירי הגז הטבעי היה עדכון תחזיות המחירים של מריל לינץ' אשר צופים כעת שמחיר הגז הממוצע בארה"ב, בשנת 2010 יהיה \$5. בהערכתם הקודמת ציפו כלכלני מריל לינץ' שמחיר הגז הטבעי הממוצע יהיה \$6. בעדכון התחזית נמסר שעלויות הפקת הגז הטבעי נעות בין \$1.5 עד \$4 למיליון BTU, תלוי בנפח המאגר, סוג הקידוח (אופקי / ישיר / שבירה הידראולית), מאגר ימי/יבשתי ועומק הקידוח.

### מלאי הגז הטבעי בארה"ב



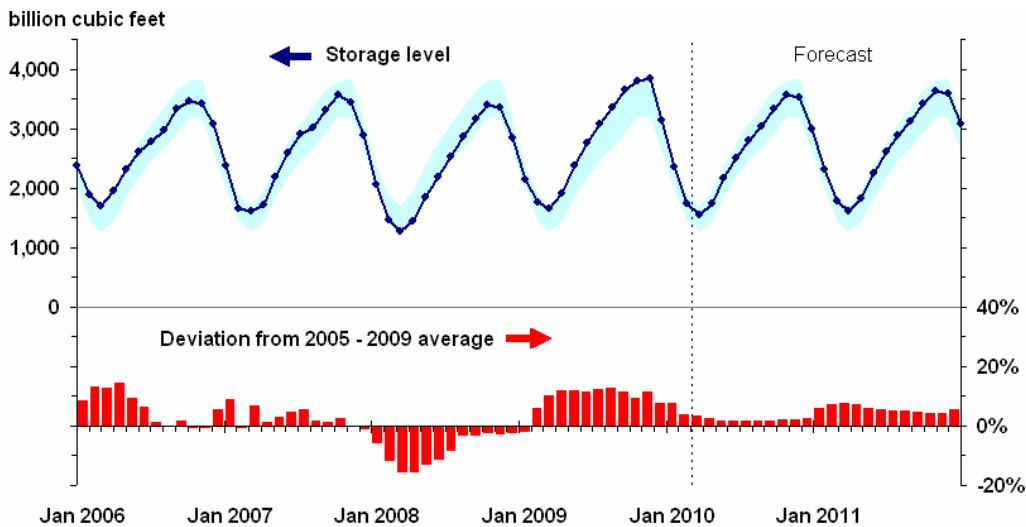
מקור: EIA, השטח האפור מסמן את הטווח בין הערך המינימלי והמקסימלי עבור הסדרה השבועית בשנים 2005-2009

על פי הדו"ח האחרון של סוכנות האנרגיה האמריקאית (ה-EIA), המסקר את רמת מלאי הגז הטבעי בארה"ב, ירד נפח הגז המאוחסן ב-11 Bcf והסתכם ב-1,615 Bcf גז טבעי. מן המספרים עולה, כי המלאי הנוכחי נמוך ב-40 Bcf (-2.4%) מרמת המלאי בשנה שעברה וכן גבוה ב-73 Bcf (4.7%) ממוצע מלאי זה ב-5 השנים האחרונות.

### תחזית מלאים של סוכנות האנרגיה האמריקאית

סוכנות האנרגיה האמריקאית ציינה בסקירתה האחרונה שלפי הערכותיה, נפח מלאי הגז הטבעי בארה"ב בסוף הרבעון הראשון של השנה יהיה BCF 1,549, רמה הגבוהה ב-3.5% ממוצע 5 השנים האחרונות.

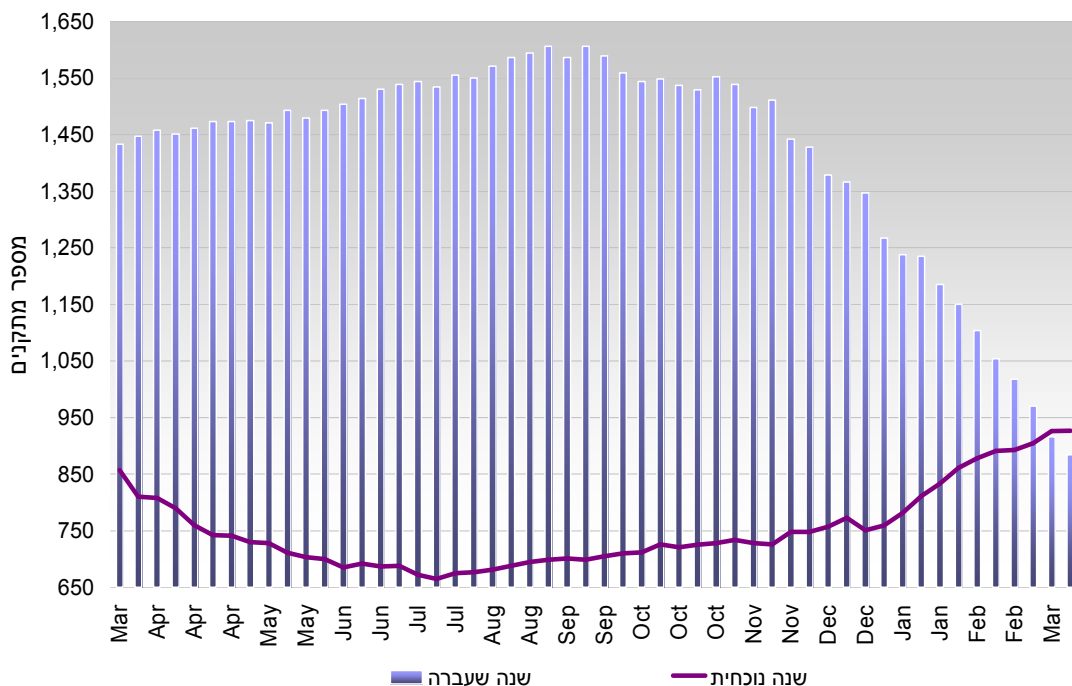
רמות המלאים הגבוהות שתועדו במהלך רוב שנת 2009 (עמודות אדומות בגרף מצורף מטה) ירדו בתחילתה של 2010 כתוצאה מביקושים ערים שתועדו בחודשים ינואר-פברואר, אשר במהלכם נמשכו BCF 1,406 גז טבעי לעומת ממוצע משיכות של 1,159 בחודשים אלו.



Note: Colored band around storage levels represents the range between the minimum and maximum from Jan. 2005 - Dec. 2009

Source: Short-Term Energy Outlook, March 2010

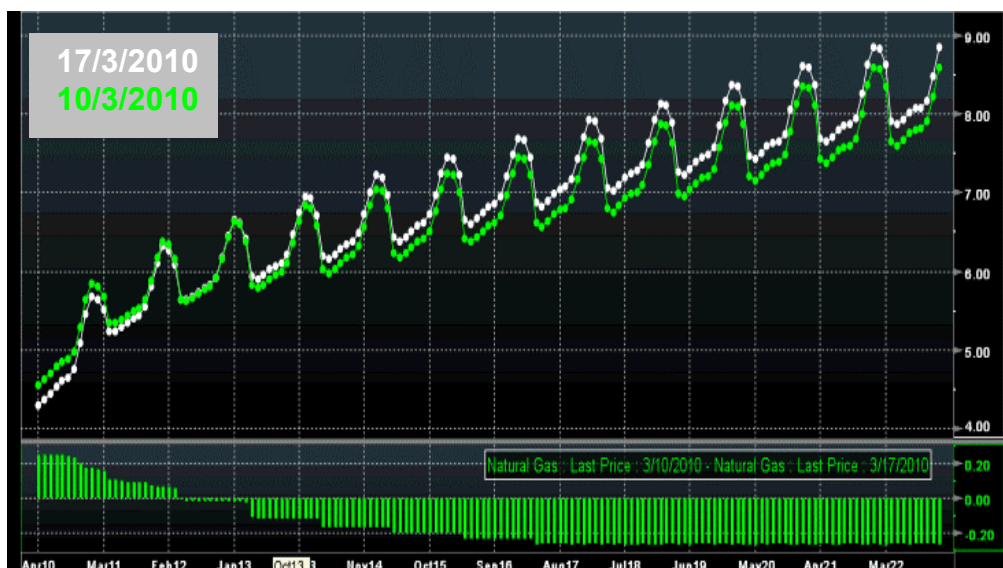
### מספר מתקני קידוח והפקת גז הפעילים בארה"ב השנה, לעומת שנה שעברה



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

מספר מתקני הקידוח עלה השבוע ב- 0.1% (מתקן 1). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב- 927 ומשקף עלייה של 4.9% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (43 מתקנים יותר).

### עקום החוזים העתידיים על חוזי Henry Hub (בדולרים, נכון ל- 17/3/2010)



מקור: Bloomberg

## קלינטק

### חברת קצאא מעוניינת להקים חוות טורבינות רוח בהרי אילת

חברת קו צינור אילת אשקלון (קצאא) יוזמת הקמת חוות טורבינות רוח לייצור חשמל בהרי אילת, שתהיה הגדולה מסוגה בישראל. לפי דיווחים באמצעי התקשורת, הספק החווה יהיה 50 מגה ואט ובהקמתה יושקעו 50-60 מיליון אירו. מנכ"ל החברה העריך כי ניתן יהיה להקים את החווה במהלך 2-3 השנים הבאות.



קצאא היא חברה ממשלתית אשר נוסדה בשנת 1968 ומשמשת כגשר יבשתי להעברת נפט גולמי מים סוף לים התיכון. באוצר התנגדו בעבר לאפשר לקצאא להתמודד במכרזים להקמת מתקני ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בשל היותה חברה ממשלתית.

בישראל ישנם ארבעה אתרים המצדיקים כלכלית הקמת טורבינות רוח לייצור חשמל: הרי אילת, רמת הגולן, הגלבוע ואזור תל ערד. כיום קיים אתר אחד לייצור חשמל ברוח ברמת הגולן, שזכה לרישיון, אך האזור נחשב חשוף לסיכונים פוליטיים וחברות בין-לאומיות חוששות מהשקעה בו.

זהו המיזם השני של קצא"א בתחום ייצור החשמל. החברה שותפה בחברת דוראד שמקימה בימים אלו תחנת כוח פרטית שתפעל על גז טבעי בהספק של כ-800 מגה וואט. לדברי מנכ"ל קצאא, החברה מעוניינת להקים את חוות הרוח על בסיס טכנולוגיה וציוד ישראליים ומנהלת לשם כך מגעים עם שתי חברות.

### "מגדל" רוכשת 10% מחברת האנרגיה הסולארית "Sunday"

חברת הביטוח מגדל וחברת האנרגיה הסולארית סאנדיי אנרג'י חתמו על עסקה אשר במסגרתה מגדל רשה 10% ממניות סאנדיי בתמורה להשקעה של 100 מיליון שקל. בנוסף, תוכל מגדל לרכוש 10% נוספים מסאנדיי על פי שווי עתידי.



המגעים בין "סאנדיי" ל"מגדל" החלו בספטמבר 2009 והבשילו לעסקה שנחתמה השבוע. הכסף אותו תשקיע מגדל בסאנדיי ישמש כרכיב ההון העצמי של החברה.

סאנדיי הודיעה לאחרונה על צבר פרויקטים בהיקף של כ-160 מגה-ואט להקמת מתקנים סולאריים בינוניים בטכנולוגיה פוטו-ואלטאית על גגות מבנים, שטחים פתוחים ועל מאגרי מים. עלויות ההקמה של פרויקטים אלו נעות סביב 2.5 מיליארד שקל.

כתב: מני בן משה