

סקירת אנרגיה שבועית

נקודות עיקריות:

- מלאי הדלקים לכלי הרכב עלה בחדות, מחיר החבית מגיב בירידות
- קרטל OPEC חורג שוב ממסגרות התפוקה
- ירידה חדה במלאי הגז הטבעי, החוזים העתידיים נסחרים בתנודתיות
- פרויקטים סולאריים חדשים לחברות "פז סולאר" ו"סאנדי"

מחיר חבית נפט גולמי מסוג WTI בשבוע האחרון



מחיר חבית נפט גולמי

*מחיר נכון ל- 21/1/2010

\$76.61

שיעור שינוי שבועי

-4%

שיעור שינוי מתחילת השנה

-3.5%

מרווח זיקוק Brent

\$2.25

מקור: FutureSource

מחיר חבית נפט גולמי בשבוע האחרון

מחירה של חבית נפט מסוג WTI, למסירה בחודש מרץ 2010, ממשיך לרדת זה השבוע השני ברציפות. התחזקות הדולר מול מרבית מטבעות הסחר עיקריים, ובעיקר מול האירו (הצמד אירו-דולר נסחר במהלך שבוע ברמות של 1.40), מפחיתים את האטרקטיביות שבסחורות ובנפט כנכסים המגדרים מפני אינפלציה ומפני שחיקת ערך הדולר. נוסף על כך, הצעדים שננקטו בסין אשר בכללם העלאת יחס הרזרבה במערכת הבנקאית לשם הקטנת המזילות ומניעת "בועות", בשילוב משבר החוב של יוון, המערער את חוסנו הכלכלי של גוש האירו, מקרינים את השפעותיהם גם על זירת האנרגיה העולמית ובהתאם לכך נסוג מחירה של החבית לעבר \$77.

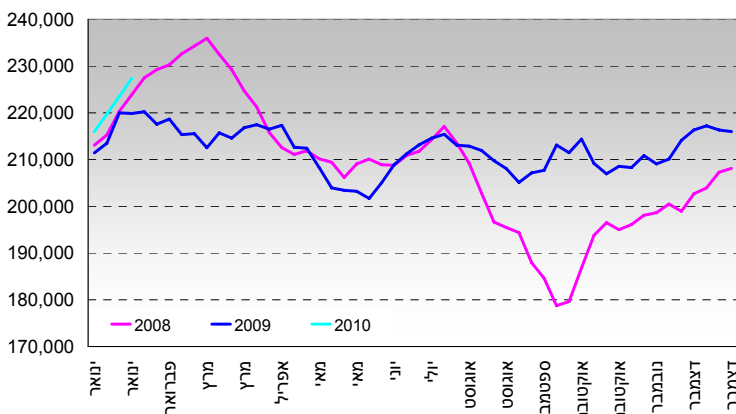
גורמים נוספים שהשפיעו על אופי המסחר השבוע נקשרו להצהרותיו של שר האנרגיה מופנה המסמך רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמכו בלבד החלטות השקעה כלהן. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך המזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים 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.

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 כלהן. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך המזכרים 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.

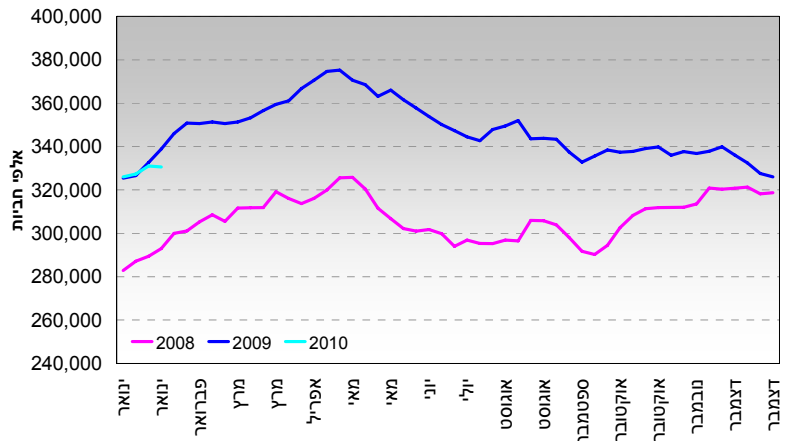
בשעות האחרונות פרסמה סוכנות האנרגיה האמריקאית את דו"ח המלאים השבועי בו נמסר על ירידה צנועה במלאי הנפט הגולמי ועלייה חדה במלאי הדלקים לכלי הרכב. מרגע הפרסום ירד מחירה של החבית בכ- \$1.5 לעבר ה-\$76, המחיר הנמוך ביותר ב- 4 השבועות האחרונים.

רמת המלאים בארה"ב, נכון לשבוע שהסתיים ב- 15 בינואר 2010 (פורסם היום)

מלאי הדלק לכלי רכב בארה"ב (אלפי חביות)



מלאי הנפט הגולמי בארה"ב (אלפי חביות)



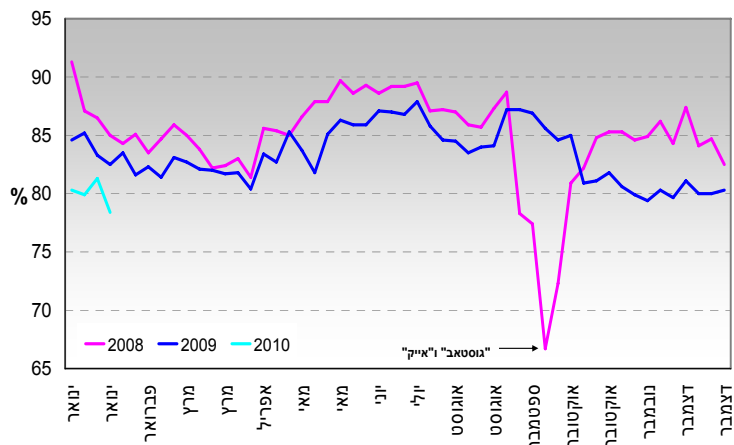
מלאי הנפט הגולמי המסחרי (בניכוי SPR¹) ירד בשבוע הנסקר ב- 0.4 מיליון חביות, לרמה של 330.6 מיליון חביות, הנמוכה ב- 2.2% ביחס לרמה שתועדה בתקופה המקבילה בשנה שעברה. יבוא הנפט הגולמי במהלך 4 השבועות האחרונים נאמד ב- 8.5 מיליון חביות ביום, ירידה של 14% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה שעברה.

מלאי הדלק לכלי רכב עלה השבוע ב- 3.9 מיליון חביות לרמה של 227.4 מיליון חביות באחסנה, הגבוהה ב-5.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. במהלך 4 השבועות האחרונים הביקוש לדלק זה נאמד ב- 8.8 מיליון חביות ליום, ירידה של 0.2% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

ניצולת בתי הזיקוק ירדה השבוע ב- 3.9 נקודות האחוז לרמה של 78.4%. בממוצע יומי, הפיקו בתי הזיקוק 8.6 מיליון חביות של דלקים לכלי רכב ו- 3.5 מיליון חביות של תזקינים שונים.

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

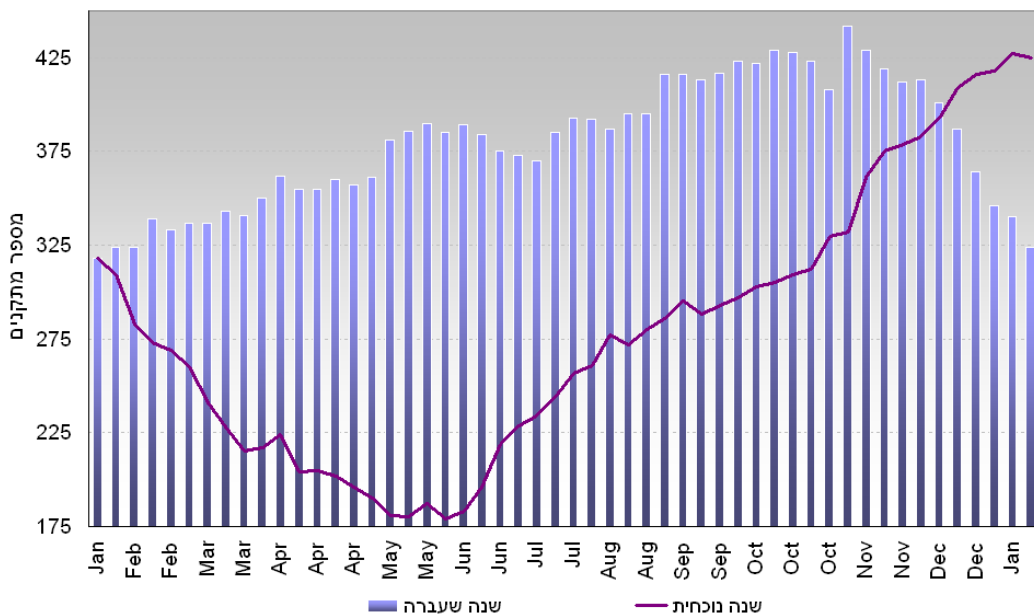
ניצולת בתי הזיקוק (באחוזים)



מקור: EIA, עיבודי IBI

1 SPR = Strategic Petroleum Reserve, מלאי הנפט האסטרטגי.

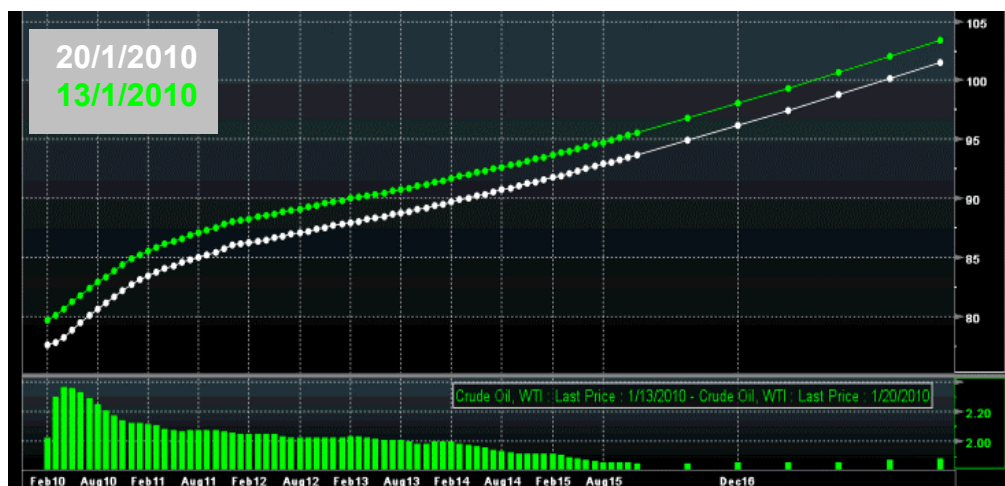
מספר מתקני קידוח והפקת נפט הפעילים בארה"ב השנה, לעומת שנה שעברה



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

בספירה האחרונה שביצעה סוכנות Baker Hughes, צוין, כי מספר מתקני הקידוח ירד ב-0.5% (2 מתקנים). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב-425 ומשקף עלייה של 31.2% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (101 מתקנים יותר).

עקום החוזים העתידיים על חבית נפט גולמי מסוג WTI בדולרים, נכון ל-20/1/2010



מקור: Bloomberg

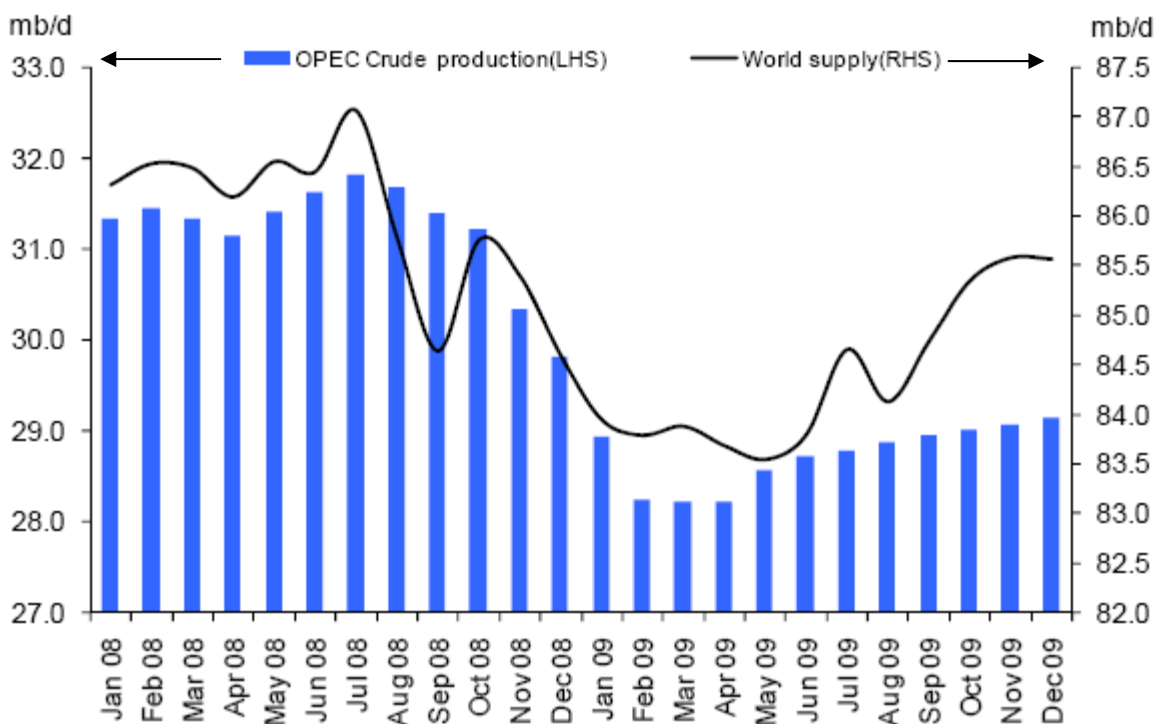
קרטל OPEC מעדכן תחזיות ביקוש וחורג ממסגרות התפוקה המוסכמות

סקירתו החודשית של קרטל OPEC פורסמה השבוע, בה עודכנו מספר תחזיות. ראשית, המודלים של הקרטל נשענים על צמיחה בכלכלה העולמית בשנת 2010 בשיעור של 3.1%, לעומת 2.9% בתחזית הקודמת. בהתאם לכך, הקרטל צפה כי הביקוש העולמי לנפט בשנת 2010 יעמוד על 85.15 מיליון חביות ביום (מח"י), עלייה של כ-1% לעומת הביקוש בשנת 2009, ועלייה של 0.02 מח"י לעומת התחזית הקודמת לשנת 2010.

נציין, כי צפון אמריקה- אזור האחראי ל- 27% מסה"כ צריכת הנפט העולמית, צפוי להגדיל את ביקושו לנפט בכ- 1% YoY, לכדי 23.51 מח"י, ומנגד, הביקוש באזור מערב אירופה צפוי להתכווץ ב- 1.37% YoY, לכדי 14.52 מח"י. בשורה התחתונה, ביקושן של המדינות החברות ב- OECD צפוי להתכווץ ב- 0.28% YoY לכדי 45.54 מח"י, בעוד ביקושם של השווקים המתעוררים צפוי לעלות ב- 2.14% לכדי 26.30 מח"י. ראוי לציין כי הצמא הסיני לנפט מתבטא היטב בנתוני הקרטל, שכן סין היא המדינה בה שיעור הגידול הצפוי בביקוש לנפט בשנת 2010, הוא הגבוה ביותר בעולם - 4.5% YoY, לכדי 8.56 מח"י, 10.05% מהצריכה העולמית.

בנוסף, הקרטל פרסם את האומדנים הראשונים לתפוקת הנפט החודשית של המדינות החברות בקרטל, ששוב חרגו ממדיניות הקיצוץ שנקבעה בדצמבר 2008, אז הוחלט כי תפוקת המדינות החברות בקרטל, בניכוי תפוקתה של עיראק, תהיה 24.85 מח"י. עפ"י הנתונים האחרונים, תפוקת הקרטל בחודש דצמבר 2009 (בניכוי עיראק) הסתכמה ב- 26.68 מח"י, עלייה של 67.7 אלף חביות ביום (0.25%) לעומת החודש הקודם.

היצע הנפט העולמי, מתוכו תפוקת OPEC ינואר 2008 – דצמבר 2009



מקור: OPEC

מחיר חוזה גז טבעי בשבוע האחרון (Henry Hub)



מחיר חוזה

גז טבעי

*מחיר נכון ל-

21/1/2010

\$5.615

שיעור שינוי

שבועי

0.5%

שיעור שינוי

מתחילת השנה

0.8%

מקור: FutureSource

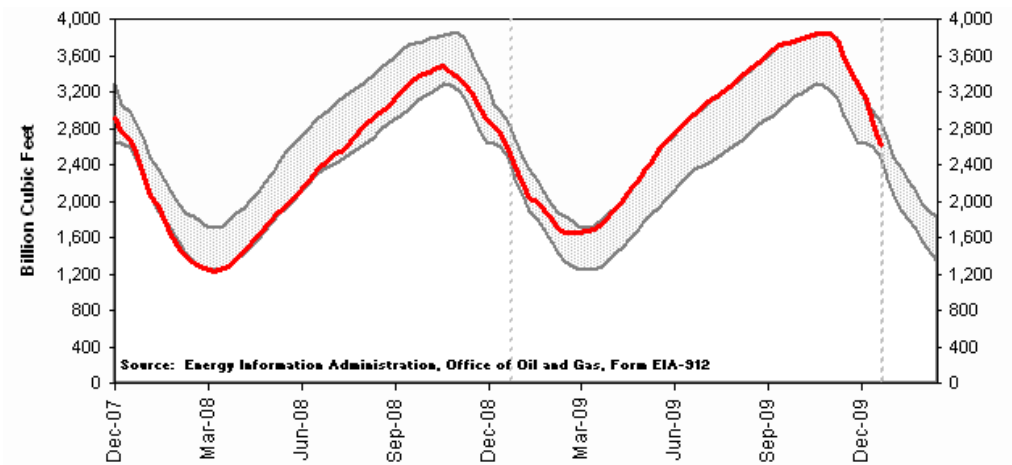
מחיר ומלאי הגז הטבעי השבוע

סוכנויות מזג האוויר בארה"ב מדווחות שגל הקור שפקד את היבשת עתיד לחלוף בתחילתו של חודש פברואר ועצם כך מצננות את מחירי החוזים העתידיים. כידוע, גל הקור האחרון הביא לעלייה חדה בביקושים לגז טבעי ועדות לכך ראינו בדוחות המלאיים האחרונים, בהם נרשמו משיכות שמעבר לממוצעים העונתיים ומעבר לתחזיות האנליסטים. בהתאם לכך, מחירו של הגז הטבעי בשבוע שעבר, בתעריף למסירה מיידית חצה את רף ה-\$7 וגם במחירם של החוזים העתידיים נרשמו עליות (החוזה למסירה בחודש פברואר חצה לפני כשבועיים את רף ה-\$6). כאמור, מאז פרסום תחזיות מזג האוויר החדשות, נבלמה מגמת העליות. מחיר הגז למסירה מיידית ירד וננעל אמש על \$5.46, בדומה למחיר החוזה העתידי למסירה בחודש פברואר.

דו"ח המלאים של סוכנות האנרגיה האמריקאית, שפורסם היום (21/01), ציין שממלאי הגז הטבעי נגרעו Bcf 245 גז טבעי (ראו גרף בהמשך). לכאורה, הדו"ח אמור לתמוך בהמשך עליות מחירים, שכן תחזיות האנליסטים ניבאו שממלאי הגז הטבעי יגרעו BCF 230. ראוי לציין שהמשיכה השבועית הממוצעת (5 שנים) לתקופה זו היא Bcf 118 ולמעשה, רמת המלאים הנוכחית מקבילה לרמתה מהשנה שעברה ולממוצע 5 השנים האחרונות, כאשר רק לפני מספר שבועות מלאי הגז הטבעי בארה"ב היה ברמתו הגבוהה מעולם. למרות האמור, מרגע הפרסום מחירי החוזים העתידיים (למסירה בחודש פברואר ומרץ 2010) מגיבים בתנודתיות ואף בירידות.

על פי נתוני סוכנות האנרגיה האמריקאית, הביקוש מצד התעשייה לגז טבעי, במהלך החודשים ינואר-אוקטובר 2009 היה נמוך בכ- 9.8% לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה (נתוני הצריכה לפי סקטורים מפורסמים בעיכוב של 3 חודשים), הביקוש מצד תחנות הכוח היה גבוה ב- 2.85% וסה"כ הצריכה בארה"ב הייתה נמוכה בכ- 2.1%. לדעתנו, עצם העובדה שאנו בעיצומה של עונת הדוחות, תוצאותיהן של חברות תעשייה כגון Caterpillar, Dow Chemical ומקבילותיהן, יספקו את היכולת לבחון על מצב הביקושים מצד התעשייה, וישפיעו על התנודתיות במחירי הגז.

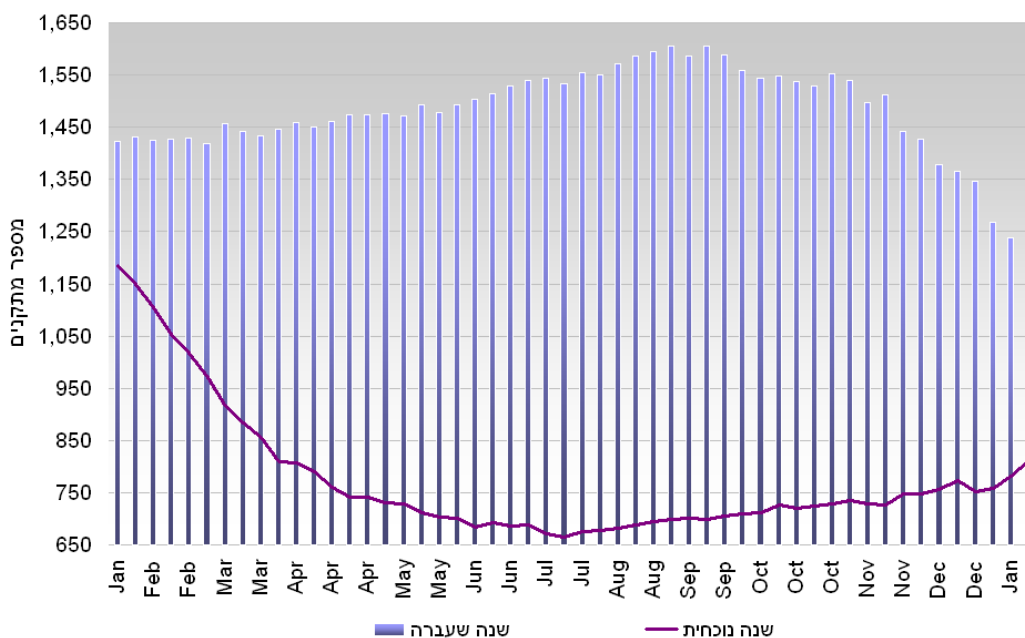
מלאי הגז הטבעי בארה"ב



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- Bcf 245 והסתכם ב- Bcf 2,607 גז טבעי. מן המספרים עולה, כי המלאי הנוכחי גבוה ב- Bcf 22 (0.9%) מרמת המלאי בשנה שעברה וכן נמוך ב- Bcf 6 (-0.2%) ממוצע מלאי זה ב- 5 השנים האחרונות.

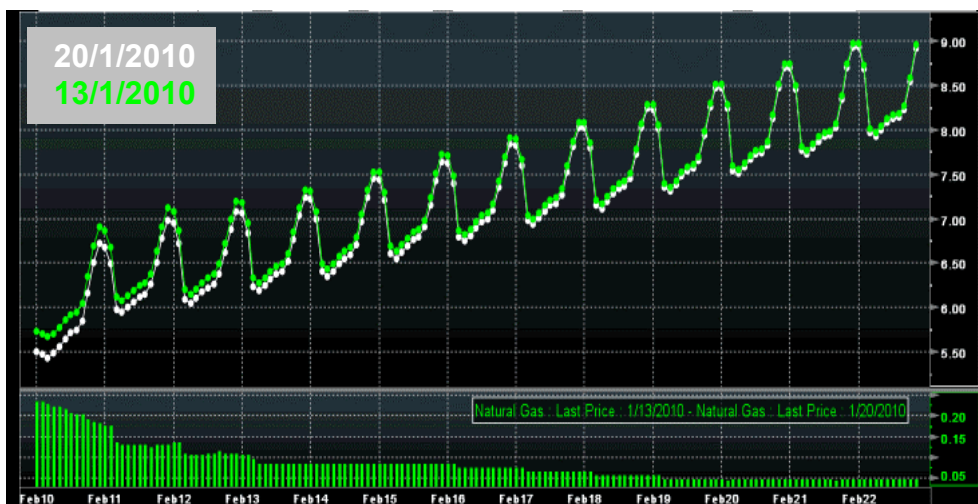
מספר מתקני קידוח והפקת גז הפעילים בארה"ב השנה, לעומת שנה שעברה



מקור: Baker Hughes ועיבודי IBI

מספר מתקני הקידוח עלה השבוע ב- 3.8% (30 מתקנים). מספר המתקנים הפעילים הסתכם ב- 811 ומשקף ירידה של 34.3% בהשוואה למספרם בתקופה זו לפני שנה (424 מתקנים פחות).

עקום החוזים העתידיים על חוזי Henry Hub (בדולרים, נכון ל- 20/1/2010)



מקור: Bloomberg

גורמים בתקשורת מדווחים כי בנקים זרים יממנו את קידוח "תמר" במיליארד דולר- השותפות מציינות כי דבר לא חתום

בנקי ההשקעות הבריטיים HSBC ו- Barclays יעמידו עבור חברות דלק קידוחים ואבנר חיפושי נפט מימון בסך כ-450 מיליון דולר ולחברת דורגז מימון בגובה 80 מיליארד דולר, כהלוואת ביניים לצורך פיתוח מאגר הגז הטבעי "תמר". חברת ישראלמקו, השותפה בפרויקט "תמר", תיעזר Deutsche Bank, שיעמיד לחברה אשראי בהיקף של כ-550 מיליון דולר, כך נמסר בסוכנויות הידיעות השונות.

באתר דה מרקר נמסר שמדובר במימון קצר טווח לתקופה של עד שלוש שנים בריבית דולרית של כ-5%, שנועד לכיסוי 75%-80% מעלויות הפרויקט בשלב ההקמה. לצורך השלמת המימון הנדרש צפויות השותפות לגייס בתקופה הקרובה הון באמצעות הנפקת זכויות ואג"ח בשוק ההון המקומי.

עלות פיתוח מאגר תמר מוערכת בכ-2.5 מיליארד דולר, כאשר חלקן של השותפות הישראליות בקידוח - ישראלמקו (28.75%), אבנר חיפושי נפט (15.625%), דלק קידוחים (15.625%) ודורגז (4%) - מסתכם ב-1.6 מיליארד דולר. נובל אנרג'י, השותפה הבכירה בפרויקט (36%), הודיעה כי תגייס את ההון העצמי והחוב הדרוש למימון פרויקט הפיתוח ממקורותיה העצמיים.

החברות השותפות בפרויקט פרסמו היום (21/1) את תגובתן לעניין באתר מאיה, בה ציינו כי הן "נמצאות כיום במו"מ עם מספר בנקים זרים בנוגע למימון חלקן בעלות הפיתוח של פרויקט תמר, לרבות מימון ביניים וכי טרם נחתמו הסכמים מחייבים עם מי מהבנקים".

קלינטק

חברת Sunday תקים מערכת סולארית בהספק של 5 מגה וואט בקיבוץ יד נתן

חברת האנרגיה הסולארית, Sunday, חתמה על עסקה עם קיבוץ יד-נתן להקמת מערכת סולארית בינונית בשטח של מחצבה נטושה על פני 130 דונם. המערכת תספק 5 מגה וואט חשמל לרשת ותוקם בעלות של 100 מיליון שקל.



אחד הגורמים העיקריים המעכבים את הקמת המערכות הבינוניות היא נושא ייעוד הקרקעות עליהן מוקמות המערכות. עקב כך, מתכננת סאנדי להקים מערכות בשטחים מופרים. על-פי הגדרת מינהל מקרקעי ישראל, קרקע מופרת היא קרקע שנעשה בה שימוש שיש בו משום פגיעה במרקם, בתכונות או באיכות הקרקע. השטחים המופרים שאליהם מכוונת סאנדי הם מאגרי מים ומתקנים הנדסיים, ומטרתה היא להימנע ככל הניתן משימוש בשטחים בעלי פוטנציאל חקלאי.

המחצבה הנטושה ביד נתן, שימשה במהלך השנים, לאגירת אשפה ולכריית חול לא חוקית. כתוצאה מכך הפך המקום למפגע בטיחותי, אסתטי ובריאותי. מסאנדי נמסר כי הפיכת השטח לתחנת אנרגיה סולארית תסיר את המפגע.

"פז סולאר" חתמה על הסכמי התקשרות להקמת 3 מתקנים פוטו-וולטאים בינוניים

חברת פז סולאר חתמה על סדרת הסכמי התקשרות עם קיבוץ חצרים, קיבוץ עין השלושה ובעל קרקע פרטית בצפון הארץ, במסגרתם תקים החברה 3 תחנות סולאריות בינוניות בהשקעה כוללת של כ-240 מיליון שקל. ההסכמים מאפשרים לפז סולאר לתכנן, להקים ולתפעל את התחנות למשך 20 שנה, ומאפשרים לבעלי הקרקע אופציה להיכנס כשותפים בפרויקטים.



תחנות הכוח שיוקמו בקיבוצים יהיו בהספק של 5 מגוואט וישתרעו על פני שטח של 100 דונם בהשקעה של 90 מיליון שקל כל אחת. התחנה השלישית תהיה בהספק של 3.5 מגוואט, על שטח של 60 דונם וההשקעה בהקמתה מוערכת ב-60 מיליון שקל, כך על פי סוכנויות הידיעות.

בפז ציינו כי כל השטחים שהוחכרו מיועדים כיום לתעשייה או להנדסה, בהתאם לגישת מוסדות התכנון והבנייה, המעניקים עדיפות לשטחים אלה מבחינת האישורים הנדרשים. המועצה הארצית לתכנון ובנייה צפויה לאשר הליך אישורים מזורז לתחנות בהספק של עד 5 מגוואט הנבנות בשטחי תעשייה או הנדסה, שלפיו ניתן יהיה להסתפק באישור הוועדה המקומית.

כתב: מני בן משה



אי.בי.אי. דסק יועצים
כל התשובות במרחק שיחה אחת
*6212