

<b>25.08.2021</b>	<b>WTI Crude Oil</b>
	דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a>

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:  
**תקנון מסחר קולמקס**
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

### עיקרי הדברים

- מחירי הנפט והסחורות רשמו ראלי מרשים בשנת 2021 אולם לאור השפעת המגפה על מגבלות התנועה התעורר חשש בקרב הסוחרים לגבי המשך הראלי.
- החוזים העתידיים על הנפט מראים כי מחירי הנפט צפויים לרדת.
- שיפור בכלכלה הסינית ויישום תוכניות לפיתוח תשתיות בארה"ב עשויות להמשיך ולתת רוח גבית למחירי הנפט בטווח הקצר עד בינוני.
- טכנית הנפט נסחר לשבוע הקרוב במגמה חיובית

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



המקור: TradingView

שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
WTI Crude (Oct'21)	CL1	65.54	קניה	60.01	78.95

טכנית הסחורה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית, גם אינדיקטור המומנטום הינו Buy וניראה כי רק ה-Oscillators על Neutral.

## תיאור

### Crude Oil WTI Futures Overview



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/נ"ע	תאריך
70.40	22.27	מכירה	39.42	CL1	WTI Crude	06/09/2020
89.55	38.81	קניה	66.09	CL1	WTI Crude	07/03/2021
89.55	38.81	קניה	71.56	CL1	WTI Crude	18/07/2021

מחירי הסחורות ובניהן מחירי הנפט סחרו את עיניהם של הסוחרים בוול-סטריט בשנה החולפת לצד שוק מניות רותח, כשהיו בעליה מתמדת.

אך, האם אנו נמצאים בסופר סייקל של מחירי סחורות כפי שהיינו בשנות האלפיים עם הצמיחה הפנומנאלית שהייתה בסין לאור השקעותיה בבניה ובפיתוח תשתיות? לא ממש ברור.

מתחילת השנה ועד היום, מחירי הנפט זינקו בכ-35%, רק לצורך ההשוואה, מדד S&P500 עלה רק בכ-21% מתחילת השנה. זאת, עוד לאחר צלילה בשבועות האחרונים.

אם נתבונן מעט רחוק יותר על הרבעון הראשון של 2020, עם התפרצות מגפת הקורונה ועם עליה בהיצע הנפט של סעודיה ורוסיה, חוזים עתידיים מסוימים על הנפט נסחרו במחיר שלילי, פשוטו כמשמעו, שילמו לאנשים רק בשביל שייקחו נפט. מאז ועד היום השתנו מספר דברים. סעודיה ורוסיה, הסדירו את היצע הנפט שהן מפיקות, הכלכלה התאוששה בקצב מרשים מהמשבר שהיה נראה באותה תקופה כמשבר ללא אור, עם תפיסת הכיסא של הנשיא לשעבר, טראמפ בבית הלבן, נשיא ארה"ב ג'ו ביידן הגביר את הציפיה להסכם להסרת הסנקציות על אירן ובמקביל, הגביר את הציפיה להשקעות אדירות בתשתיות של ארה"ב שצפויות לעלות את מחיר הנפט. כמו כן, הבית הלבן הציג כוונות להגביר את התמיכה באנרגיות מתחדשות, הקטנת זיהום והפסקת פרויקט צינור הגז קיסטון XL. רשימה שלמה של סערות שגרמו לתנודתיות רבה במחיר הנפט נרשמה בשנה האחרונה אולם ההשפעה החזקה ביותר על עליית מחירי הנפט מכל הרשימה הייתה התאוששות הכלכלה שהביאה לעליה בתנועת אנשים בעולם, ועליה בשילוחים ימיים ואוויריים.

עם זאת, לפני כשבועיים, התפרסם דו"ח האו"ם ואחת מהמלצותיו הייתה לצמצם את צריכת דלק המאובנים (הפוסילי) ולהאיץ את המעבר לאנרגיה ירוקה. כבר בתגובה לדו"ח מחיר הנפט ירד בכ-4%. הדו"ח ניתח את ההתחממות בכדור הארץ והוא שזר בתוכו המלצות במטרה למנוע אסון אקולוגי. חשיבות הדו"ח היא עצם השלמתו ופרסומו שלושה חודשים בלבד לקראת כנס מנהיגי העולם שיערוך האו"ם ונוגע למשבר האקלים. כרגע, הפוליטיקה העולמית נוטה לנקוט בצעדים אפילו אגרסיביים כדי לצמצם את נזקי האקלים וזאת לאחר ארבע שנות כהונת נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, שלא נטה לייחס חשיבות גדולה מידי לנושא.

נתון משמעותי נוסף שעזר להוריד את מחירי הנפט ממחיר של 76 דולר לחבית בסוף חודש יולי למחיר של 65 דולר לחבית כיום הוא קצב התפשטות הקורונה. אם להיות מדויקים, היינו עדים בתקופה האחרונה להתעוררות של החשש מירידה בביקושים קצרי הטווח לנפט, לאור ההתפשטות המהירה של וריאנט הדלתא ברחבי העולם, הגורם לאנשים לצמצם פעילות ולהישאר בבית ומכאן החשש מירידה בביקושים לנפט בטווח הקצר. ההגבלות על כניסה ויציאה ממדינות, לא מאפשרת לאנשים לנוע בחופשיות ויוצרת תחושה של פחד.

## מה צופן העתיד לנפט

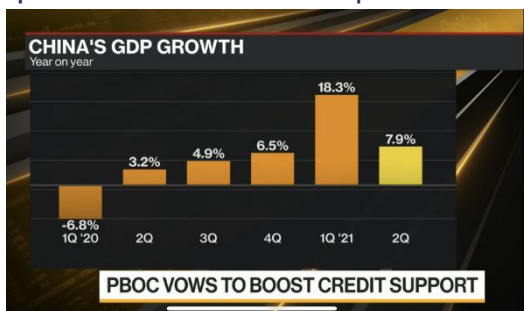
ראינו כי מחירי הנפט עלו בצורה משמעותית השנה אך האם מגמת הירידה, שלא ניתן להתעלם ממנה בחודש האחרון מאחורינו? ביום שני האחרון לבדו, מחירי הנפט זינקו ביותר מ-5% לאור החלשות הדולר והתחזקות של שוק המניות העולמי שהעלו יחדיו את מחירי החוזים העתידיים על הנפט. ברנט גולמי BRN1 עלה ב-3.57 דולר, או 5.5% כדי לסיים את היום במחיר של 68.75 דולר לחבית לאחר שנגע בשפל שלו מאז חודש מאי ב-64.6 דולר במהלך היום. WTI או CL1 עלה 3.5 דולר ונעמד על 65.64 דולר. התייקרות המשיכה גם לתוך השבוע.

שני מדדי הנפט הללו, סיימו שבוע הפסדי גדול של 8% ו-9% בהתאמה. למרות מכלול החולשות של הנפט בשוק, השילוב השורי של תיאבון סיכון מוגבר והחלשות משמעותית במדדי הדולר האמריקאי מייצג תמהיל רב עוצמה שהנפט נאלץ לזהות. החלשות הדולר האמריקאי, נתנה דחיפה ביום שני למחירים מה שהפך את הנפט לזול יותר למחזיקים ממדינות זרות. מדד הדולר DXY, המודד את המטבע מול שישה מטבעות מרכזיים מול הדולר, ירד ב-0.4% לאחר שהגיע לרמה הגבוהה ביותר מזה יותר מתשעה חודשים ביום שישי.

ובכל זאת, מדינות רבות מגבירות את הגבלות התנועה בהן, לאור שיעורי הדבקה גבוהים בנגיף הקורונה וסביר שנראה עוד התאמה למחירי הדולר אך ייתכן מאוד שתחושות המשקיעים הקשות בחודש האחרון לגבי הנפט יישארו ככול שעולים החששות כי הביקושים לדלק יקטנו ברחבי העולם. סין, יבואנית הנפט הגדולה בעולם, הטילה מגבלות חדשות המשפיעות על משלוחים ושרשראות האספקה העולמיות. ארצות הברית וסין הטילו גם הגבלות על כושר הטיסה.

מעבר לניתוח הפונדמנטלי המתואר, במבט מהיר על עקום החוזים העתידיים על הנפט ל-5 השנים הבאות ניתן לראות כי החוזים נסחרים במצב של "באקוורדשן", מצב בו מחיר החוזים העתידיים נמוך מהמחיר בהווה. כלומר, השוק כיום מגלם ירידה של מחירי החוזים ממחיר של 65 דולר לחבית למחיר של 53 דולר לחבית בשנת 2026.

החדשות הטובות הם שזאת הדרך הכמעט בודדת שאפשר לקנות חוזים ולעשות מהם כסף



המקור: Bloomberg

אם השוק טועה. גם נתוני צמיחה בסין שהיו טובים יותר מהציפיות עשויים לתת עוד קצת רוח גבית למחירי הנפט אם המגפה לא תחריף. בנוסף הכריזו בסין כי הבנק המרכזי יישם מדיניות מוניטרית מרחיבה שתתמוך בכלכלה הסינית. ואם זה לא מספיק, בארה"ב ישנה התקדמות לקראת תוכנית התשתיות הגדולה של ג'ו ביידן שעשויה לתת עוד רוח גבית למחירי הנפט.



לסיום, יהיה מעניין לעקוב על הפערים בין החוזים הרחוקים יותר לחוזים הקרובים יותר. אם נראה כי יותר ויותר אנשים מוכרים חוזים קצרים וקונים חוזים ארוכים, ייתכן כי תחל מגמת היפוך ומחירי הנפט יחזרו לעלות.



## **פרטי מכין עבודת הניתוח:**

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

## **פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:**

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

**גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח:** למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

## **גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:**

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

## תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:  
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

### גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 29/08/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 29/08/2021.

• החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.

- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.

• החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.

• החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.

• החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.

• החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

## כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק



**השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם.** החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י. אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל