

נפט גולמי מסוג Brent

21.12.2022

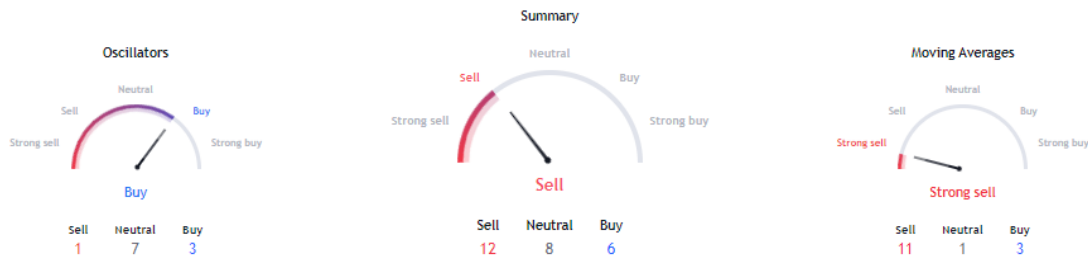
ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- 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 ירדו באופן משמעותי ברבעון השלישי של 2022 וקיימת חוסר וודאות גדולה לגבי שינוי המגמה אם כי נראה שהביקוש לנפט גבוהה מיכולת ההפקה.
- הסנקציות על אירן צפויות להישאר, אם לא יהיו דרמות בפתיחת השוק בסין, יתכן מאוד שהביקוש לנפט ימשיכו לעלות.
- טכנית הנפט נסחר לשבוע הקרוב במגמה שלילית חזקה.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



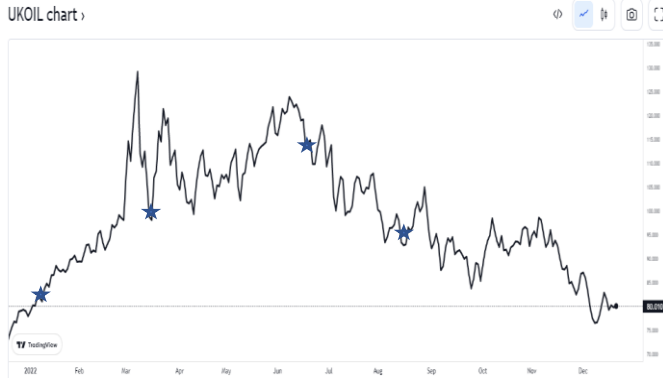
<u>שם החברה/ני"ע/סחורה</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר(אג')</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
Brent Crude oil	UKOIL	79.94	מכירה	75.14	83.06

המקור: Investing.com, TradingView

טכנית, הברנט נמצא לשבוע הקרוב במגמה שלילית חזקה כאשר טכנית הוא מדורג Strong Sell ורמת התמיכה וההתנגדות שלו נמצאת ב-75.14 דולר וב-83.06 דולר, בהתאמה.

תיאור

בשנה האחרונה מחיר הנפט פרץ שיאים חדשים כאשר הברנט חצה את רף ה-120\$ לחבית בחודש יוני. עליית המחירים הזאת, החלה עם הסרת מגבלות הקורונה והחזרה לשגרה



המקור: Google Finance
סימול: המלצה קודמת

שהחזירה את הצמיחה העולמית שבאה לידי ביטוי בביקוש אדיר לנוזל השחור. הכלכלה התאוששה בקצב מרשים מהמשבר שהיה נראה באותה תקופה כמנהרה ללא אור.

תעשיות שלמות חזרו לפעול, מטוסים מלאו את השמיים וחלליות את החלל. כמו כן, הסכם עם אירן לא היה נראה באופק והציפיות להסרת הסנקציות על אירן ובייחוד על הנפט האירני התפוגגו, דבר שנתן לנפט רוח גבית נוספת.

המלצה שבועית קודמת

R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
90.12	78.20	קנייה חזקה	86.32	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT	16/01/2022
132.66	99.13	קנייה חזקה	107.8	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT	20/03/2022
124.75	113.05	קניה	113.14	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT	19/06/2022
101.98	90.33	מכירה	96.15	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT	10/08/2022

אם לא די בכך, העלייה בשיעור האינפלציה לצד צמיחה והחשש מעליות ריבית הביאה את הסוחרים לריצה לעבר שוק הסחורות וביניהם גם הנפט במטרה לשמור על כספם.

כל הסיבות המתוארות, לעליה במחיר הנפט, עזרו אומנם למחיר הנפט לטפס למעל ה-90\$ לחבית אבל מה שבאמת שבר את גב הגמל והקפיץ את מחיר הנפט למעל 120\$ לחבית היה הפלישה של רוסיה לאוקראינה בפברואר 2022. עם תחילת הלחימה, נוצר משבר אנרגיה משמעותי ורוסיה כספקית נפט וגז מצאה את עצמה תחת סנקציות כלכליות אדירות של המערב שהביאו להתייקרות חריפה במחירי הנפט והגז.

בחודש אוגוסט, החלו הבנקים המרכזיים בעולם להפעיל מדיניות מצמצמת עם העלאות הריבית במטרה למתן את האינפלציה דבר שהוריד את שווי המניות והאג"חים. גם מחירי האנרגיה החלו לרדת.

ובהמשך לכך, ברבעון השלישי של השנה, מחירי הנפט נסוגו משמעותית, גם כאשר היסודות הגולמיים המשיכו להתהדק. החששות ממיתון עולמי שנגרם על ידי הפד, בשילוב עם ההשפעה הניתנת למדידה של מדיניות הסגרים של סין דחפו את מחירי הנפט למטה. ה-WTI ירד בכמעט 25%, בעוד שהמחירים הבינלאומיים, הנמדדים ב-Brent גולמי, ירדו ב-22%. המלאי העולמי, מותאם לשחרורים ממאגרי הנפט האסטרטגיים (SPR) ממשיכים לרדת בחדות. לא רק שחורי SPR מעוותים את רמות המלאי המסחרי, אלא שהם גם מסווים התפתחות חמורה: הביקוש לנפט כבר הגיע ועומד לעלות על יכולת שאיבת הנפט העולמית. מאגרים רבים בעולם

נמצאים בקצב שאיבה שעשוי לפגוע בהם אם ימשיכו לעלות את קצב השאיבה ועל כן לא תהיה ברירה אלא להוריד את הרגל מהגז.

מה גם, שבהתחשב בעונתיות רגילה בשוקי הנפט, הביקוש לרוב עולה על הייצור ברבעון הרביעי, מה שמותיר מלאי פחות כדי להשלים את פער. בעבר, כשהביקוש היה גבוה מהייצור ברבעון הרביעי, התעשייה תמיד החזיקה ברזרבה יכולת שאיבה משמעותית כרזרבה דבר שלא בטוח שאפשרי כיום.

בשבוע שעבר מחיר הנפט החל לעלות לאחר שארה"ב הודיע כי בכוונתה לרכוש עד 3 מיליון חביות נפט עבור מאגר הנפט האסטרטגי שלה לאחר שחרור של 180 מיליון חביות נפט מתוך המלאי הקיים.

בנוסף, נראה כי הירידה בשער הדולר הופכת את מחיר הנפט לאטרקטיבי יותר עבור מדינות שמחזיקות במטבעות אחרים.

מה צופן העתיד לסחורה



קשה להתעלם מהעובדה שבעולם, הנפט נשאב בקצב מסחרר ושהביקוש לנפט הולך וגדל. ההגעה למצב בו, לא ניתן יהיה לשאוב מעבר לרף מסוים הולכת ומתקרבת בבארות הגדולות.

הסעודים כבר האטו את הייצור שלהם בגלל "תשישות השדה". כמו כן, נוכח העובדה שהאירנים מספקים כרגע נשק לרוסיה, קשה להאמין שהסנקציות על הנפט האירני יתפוגגו ועל כן, כאשר הביקוש עלה כעת מול יכולת השאיבה הכוללת,

הדבר היחיד שמנע ממלאי הנפט להמשיך את הצניחה הרב-שנתית שלהם הם, שחרורים מתואמים ממאגרי נפט אסטרטגיים בארה"ב, אירופה ויפן. העולם התמכר למכירות SPR כדי לשמור על איזון בשווקים העולמיים ולמנוע מהמחירים לזנק.

סין כאמור, משמשת שחקן משמעותי במערכת הנפט כצרכנית ענקית של נפט. לאחר שסין הסירה את מגבלת "האפס קורונה" נראים ימנים מעורבים במדינה וקיימת אי וודאות לגבי המשך המדיניות ומצבה.

הזינוק במקרי הקורונה עם שחרור המגבלה מהווה פרמטר דובי עבור שוקי הנפט בגלל אי וודאות לגבי ההתאוששות הכלכלית של המדינה. במספר ערים ברחבי המדינה נוספו מיטות אשפוז בבתי החולים ומתחמי הבדיקות הוחזרו, על רקע החשש הבינלאומי הגובר שהחלטה של בייג'ין לחדול ממשטר ה"אפס-קורונה" המחמיר שלה שעשויה להוביל למקרי מוות חדשים, למוטציות בנגיף ולהשפעה כלכלית על המדינה.

לפי הקונצנזוס, מלאי הנפט הגולמי בארה"ב צפוי לרדת מחר בכ-200,000 חביות לשבוע, בעוד שמלאי הבנזין והתזקינים נראה גבוה יותר, כך לפי סקר ראשוני של רויטרס שהתפרסם ביום שני.

להערכת ה-EIA, מלאי הנפט הגלובלי יתכווץ במחצית הראשונה של שנת 2023 בכ-200,000 חביות ביום, אך המלאי יחזור להתמלא במחצית השנייה של שנת 2023 בכ-700,000 חביות ביום כך שבסה"כ מלאי הנפט בסוף שנת 2023 צפוי להיות גבוה יותר מהרמה שצפויה להיות בסוף שנת 2022.



תחזית זו תומכת בעלייה מתונה יותר של מחיר הנפט במהלך 2023 ולהערכת ה-EIA המחיר הממוצע של חבית BRENT בשנת 2023 צפוי להיות כ-\$92. בנוסף, פעילות ההולכה בצינור הנפט Keystone Pipeline, המקשר בין שדות הנפט בקנדה לבתי הזיקוק בארה"ב, חזרה באופן חלקי במקטע שלא הושפע מהדליפה שהתרחשה בצינור. במידה והתיקונים יארכו זמן רב, שוק הנפט והתזקיקים בארה"ב עלול להתהדק עוד, מה שעלול להביא לעלייה מסוימת במחירי הנפט ובעיקר התזקיקים בתחילת שנת 2023.

בטווח היותר רחוק, נראה כי על פי החוזים העתידיים לפחות, מחירי הברנט צפוי להתייצב על אזור ה-\$75 עד שנת 2024.

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 21/12/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 21/12/2022.
- 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל