

9 במאי 2018

הנפט לאחר פרישת ארה"ב

נקודות עיקריות

- הכרזת טראמפ כי ארה"ב נסוגה מהסכם הגרעין ותטיל סנקציות משמעותיות על איראן, מאמתת את החששות בשוק בחודשיים האחרונים.
- טראמפ הבטיח כי ארה"ב תטיל סנקציות משמעותיות על מדינות המסייעות לאיראן, ולפיכך, אי הודאות הפוליטית נותרה גבוהה.
- התגובה בשווקים מתונה יחסית, מכיוון שהודעת טראמפ היתה צפויה. מחיר הנפט עולה ב-3%, אולם, לא נרשם ביקוש לנכסים בטוחים ותשואת אג"ח ממשלת ארה"ב עולה.

הכרזת טראמפ כי ארה"ב נסוגה מהסכם הגרעין ותטיל סנקציות משמעותיות על איראן, מאמתת את החששות בשוק בחודשיים האחרונים.

שאר השותפות להסכם הגרעין (גרמניה, בריטניה, צרפת, רוסיה וסין) הודיעו כי ידבקו בהסכם הגרעין. מכיוון שסין ומדינות אירופה הם הלקוחות העיקריים של הנפט האיראני, ואיראן אינה מייצאת נפט לארה"ב, להודעת הנשיא טראמפ אתמול, לא צפויה, לכאורה, השפעה משמעותית על מחיר הנפט.

עם זאת, טראמפ הבטיח כי ארה"ב תטיל סנקציות משמעותיות על מדינות המסייעות לאיראן. לפיכך, אי הודאות הפוליטית נותרה גבוהה, **ולא ברור אם הסכם הגרעין יוכל לשרוד לאחר יציאת ארה"ב**. בנוסף, מוקדם לדעת מה יהיו ההשלכות על מדינות וחברות מחוץ לארה"ב שימשיכו לסחור עם איראן, ובאיזו מידה הממשל יהיה מוכן לפטור מדינות וחברות מסנקציות על סחר עם איראן.

לכן, **פרישת ארה"ב מהסכם הגרעין מגבירה את אי הודאות ותומכת במחיר הנפט**, ובפרט לאור העובדה שקיים עודף ביקוש בשוק לאור צמיחת הכלכלה הגלובלית, צמצום התפוקה של ונצואלה, גידול עונתי בביקוש לנפט בקיץ, הסכם קיצוץ התפוקה של אופ"ק וצמצום המלאים הגבוהים. במקביל, מדינות אופ"ק אינן מראות נכונות להגדיל את התפוקה בכדי לפצות על הירידה שנרשמה עד כה בתפוקת ונצואלה, או בכדי לפצות על ירידה עתידית בתפוקה של איראן.

בהקשר זה נציין, כי עד להפסקת עסקאות הנפט עם איראן ישנה תקופת מעבר של 180 – 90 יום, לפיכך, **לא תהיה פגיעה מיידית בייצור וביצוא הנפט של איראן**. בנוסף, מזכיר כי ב-2012, מועד הכרזת הסנקציות הקודמות על איראן, היצוא האיראני התרחב בשיעור חד, לפני שהתכווץ.

התגובה בשווקים מתונה יחסית, מכיוון שהודעת טראמפ היתה צפויה, מחיר הנפט עולה ב-3%, אולם, לא נרשם ביקוש לנכסים בטוחים. מחיר הזהב יורד וחוזר לרמתו לפני הודעת טראמפ, ותשואת אג"ח ממשלת ארה"ב עולה.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט**נכתב על ידי: עינת מאיר, אנליסטית מאקרו ושווקים einat.meir@dbank.co.il****מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, nira.shamir@discountbank.co.il****הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ:**

הניתוח הכלול בסקירה זו הינו למטרת אינפורמציה בלבד ואין לראות בו המלצה, תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה לייעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות/למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לייעוץ ללקוחותיו בהתאם לאמור בו.

הניתוח מתפרסם בהתבסס, בין היתר, על נתונים ומידע גלויים לציבור שהונחו כמהימנים מבלי שבדקו עצמאית, העשויים להיות חסרים, בלתי מדויקים, בלתי מעודכנים ואינם מתיימרים להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה או להחליף את שיקול דעתו העצמאי של הקורא. הדעות המובאות בסקירה מייצגות את עמדת מחבריה והן אינן זהות בהכרח לעמדת יועצי ההשקעות בבנק. הדעות האמורות נכונות ליום פרסומן לראשונה והן יכולות להשתנות בכל עת ללא הצורך בהודעה מוקדמת. הניתוח מופץ כחלק מתפוצה רחבה, וגם אם במסגרת תפוצה רחבה זו, הוא מגיע אליך אישית באמצעות הדוא"ל או בכל דרך או מדיה אחרת, אין לראות בו משום ניתוח או סקירה המותאמים לצרכיך ולנתונים האישיים שלך, לא מבחינת תוכן הניתוח, לא מבחינת סוגי הני"ע והנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ככל שיהיו ולא מכל בחינה אחרת. עשוי להיות למחברי הסקירה ו/או לבנק עניין אישי בנושא הסקירה. הבנק וכל חברה קשורה אליו ו/או בעלי מניותיו ו/או עובדיו ו/או מי מטעמו אינם לא יהיו אחראים לכל אי דיוק, שגיאה או כל פגם אחר בסקירה זו, לרבות ביחס לנתונים ו/או לכל נזק, ישיר או עקיף, שייגרם, אם ייגרם, כתוצאה מהסתמכות על סקירה זו, ואינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט. אין להפיץ, להעתיק, לפרסם או לעשות כל שימוש אחר בסקירה זו ללא אישור הבנק מראש ובכתב. העברת הסקירה ופרסומה במלואה או בחלקה, ללא קבלת אישור הבנק כאמור לעיל הינה אסורה בהחלט. הבנק ו/או חברות הבנות שלו ו/או החברות הקשורות עוסקות, בין היתר בניהול תיקי השקעות, מסחר בניירות ערך, ביצוע עסקאות בבורסה ובפעילות בנקאית לסוגיה, ועשויים להחזיק ו/או לבצע, בין היתר, עסקאות בנייר הערך ו/או נכסים פיננסיים הנזכרים בסקירה זו, ככל שנזכרים, בהתאם או שלא בהתאם לאמור בה. תיתכן אפשרות שבסקירה נפלו שיבושי הגהה, ניסוח, טעויות, אי דיוקים וכו' למרות שהבנק נוקט באמצעים ככל יכולתו למונעם. השימוש באינטרנט חשוף לתקלות וסיכונים הטבועים ברשת האינטרנט ובמערכות ממוחשבות על אף שהבנק נוקט בכל האמצעים הסבירים למניעת תקלות וסיכונים, כאמור. לפיכך לא ישא הבנק באחריות לנזק ו/או הפסד ו/או הוצאה ו/או תוצאה שנגרמה כתוצאה משימוש ו/או הפסקה בקווי התקשורת ו/או בהעברת הנתונים ככל שאלו נגרמו מתקלות שאינן בשליטת הבנק ושהבנק לא יכול היה למונען במאמץ סביר.