جدوى للإستثمار
Jadwa Investment

أسواق النفط العالمية (الربع الثاني من عام 2015)

يوليو 2015

تواصل تشبع أسواق النفط العالمية

ملخص

- ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 13 بالمائة، على أساس ربعي، في الربع الثاني لعام 2015، لتصل إلى 61 دولاراً للبرميل، نتيجة لتضافر عاملين هما، التحسن العام في الطلب على النفط وتباطؤ وتيرة نمو إنتاج النفط الصخري الأمريكي.

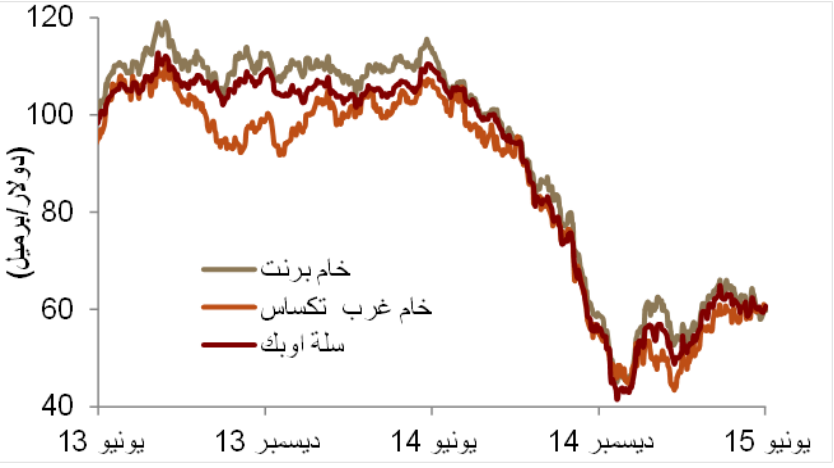
- يتوقع أن يصل إجمالي استهلاك المملكة من الخام نحو 3 مليون برميل يومياً في الربع الثالث لعام 2015، حيث يرتفع الطلب المحلي بسبب شهور الصيف. وقد بلغ متوسط الزيادة الربعية في الربع الثالث خلال السنوات الثلاث الماضية نحو 250 ألف برميل في اليوم، ونتوقع أن نشهد زيادة ربعية مماثلة كذلك في إجمالي استهلاك الخام هذا العام.

- تراجع إنتاج النفط الأمريكي، وفقاً للتقديرات، بنسبة 4 بالمائة في الربع الثاني من عام 2015، على أساس سنوي، حيث بدأ انخفاض أسعار خام غرب تكساس يؤثر على منتجي النفط الصخري. لكن، زيادات الإنتاج من دول أوبك ومصادر أخرى خارج أوبك سيضمن بقاء تشبع أسواق النفط العالمية طوال عام 2015. نتيجة لذلك، نتوقع أن يكون متوسط أسعار خام برنت للعام ككل عند 61 دولاراً للبرميل.

الطلب على النفط

لا يزال نمو الطلب على النفط من الدول خارج منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية يشكل العامل الرئيس لنمو طلب النفط العالمي. فوفقاً لبيانات منظمة أوبك، جاء نحو 95 بالمائة من إجمالي النمو في الطلب العالمي، على أساس المقارنة السنوية، في الربع الثاني للعام 2015، والذي يعادل 1,2 مليون برميل في اليوم، من الدول غير الأعضاء منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. بقي نمو الطلب على النفط في الاتحاد الأوربي واليابان سلبياً، وأدى ذلك إلى إلغاء جزئي لتأثير النمو السنوي القوي في الطلب من الولايات المتحدة. يتوقع أن يتواصل استقرار الطلب لدى دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية في الربع الثالث من عام 2015 وبقية العام. كذلك، يتوقع أن ينمو الطلب من

شكل 1: أسعار برنت وغرب تكساس وسلة أوبك



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي
كبير الاقتصاديين ورئيس إدارة الأبحاث
falturki@jadwa.com

أسد خان
اقتصادي أول
rkhan@jadwa.com

الإدارة العامة:
الهاتف 1111-279 11 966+
الفاكس 1571-279 11 966+
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com

لايزال نمو الطلب على النفط من الدول خارج منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية يشكل العامل الرئيس في نمو الطلب العالمي على النفط.

الدول خارج منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بنحو 1,1 مليون برميل في اليوم عام 2015، على أساس المقارنة السنوية، وستتحقق أكبر معدلات النمو في الصين (نمو بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي) والهند (نمو بنسبة 2,9 بالمائة، على أساس سنوي)، والشرق الأوسط (نمو بنسبة 2,7 بالمائة، على أساس سنوي).

في الولايات المتحدة ينتظر أن يؤدي انخفاض أسعار البنزين وانتعاش النشاط الاقتصادي إلى بعض الزيادة في الطلب على النفط.

في **الولايات المتحدة**، ينتظر أن يؤدي انخفاض أسعار البنزين وانتعاش النشاط الاقتصادي إلى بعض الزيادة في الطلب على النفط. لقد أدى تراجع أسعار الخام الأمريكي القياسي غرب تكساس الوسيط (خام غرب تكساس)، على أساس سنوي، وكذلك أسعار بيع البنزين بالتجزئة في الولايات المتحدة، إلى زيادة الاستهلاك (شكل 2). لكن ارتفاع طلب النفط في الولايات المتحدة لن يدعم أسعار النفط العالمية، وذلك لأن وفرة المعروض من الخام والزيادة الكبيرة في مخزونات الخام التجارية سيحد من واردات الخام لهذا البلد (شكل 3).

بقي الطلب على النفط في أوروبا خلال الربع الثاني عام 2015 دون تغيير، على أساس سنوي، وينتظر أن يحقق فقط نمواً طفيفاً في الربع الثالث لعام 2015.

بقي الطلب على النفط في **أوروبا** خلال الربع الثاني لعام 2015 دون تغيير، على أساس المقارنة السنوية، وينتظر أن يحقق فقط نمواً طفيفاً في الربع الثالث لعام 2015. وفي الواقع، ظل الطلب على النفط في هذه المنطقة لفترة طويلة في مسار تنازلي بسبب تواصل التحسن في معايير اقتصاد الوقود وضعف النمو الاقتصادي. ويتوقع أن يتراجع الطلب على النفط في عام 2015 ككل، مقارنة بالعام السابق. علاوة على ذلك، ربما يؤثر إخفاق اليونان في التوصل لاتفاق مع دائنيها سلباً على الاقتصاد الأوربي، ما يزيد من مخاطر احتمالات أن تأتي النتائج الفعلية أقل من التقديرات الحالية لنمو الطلب على النفط في الإقليم.

أعلنت هيئة تنظيم الطاقة النووية في اليابان موافقتها على إعادة تشغيل مفاعلين نوويين...

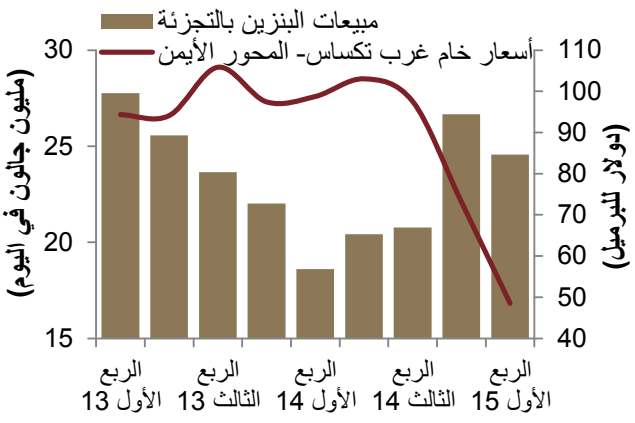
...ما سيؤدي إلى تراجعات حادة في الطلب على النفط في اليابان، على أساس المقارنة السنوية، في الربعين الثالث والرابع من عام 2015.

تشير البيانات الأولية الخاصة بالربع الثاني من عام 2015 إلى أن واردات النفط الخام في **اليابان** انخفضت بنحو 260 ألف برميل يومياً، أو بنسبة 7,4 بالمائة، على أساس المقارنة السنوية، نتيجة لاستمرار ضعف الاقتصاد وزيادة استخدام الغاز الطبيعي المسال في تشكيلة الطاقة. أعلنت هيئة تنظيم الطاقة النووية في اليابان، في مايو 2015، أن مفاعلين نوويين اجتازا اختبارات السلامة النهائية قبل إعادة تشغيلهما. وحددت هيئة تنظيم الطاقة النووية نهاية يوليو 2015 موعداً لتشغيل أحدهما، وسبتمبر 2015 موعداً لتشغيل الآخر. نتيجة لذلك، نتوقع أن يشهد الطلب على النفط في اليابان تراجعات حادة، على أساس المقارنة السنوية، في الربعين الثالث والرابع لعام 2015،عندما تحل الطاقة النووية محل بعض النفط الخام في توليد الكهرباء.

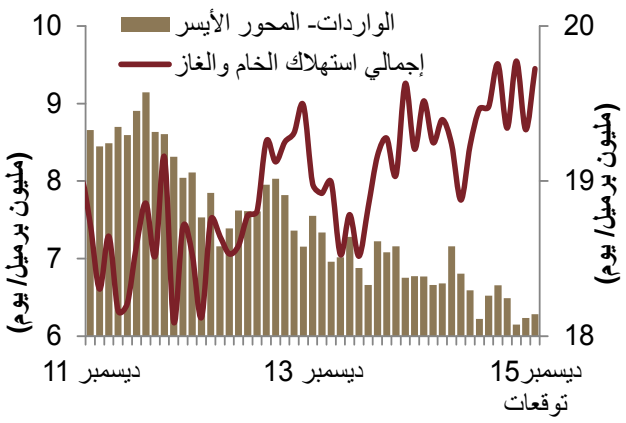
نما الطلب على النفط في الصين بنحو 3,6 بالمائة في الربع الثاني لعام 2015، على أساس سنوي.

نما الطلب على النفط في **الصين** بنحو 3,6 بالمائة في الربع الثاني لعام 2015، على أساس سنوي. ونعتقد أن هذا الارتفاع يعود إلى جهود الصين لتعزيز مخزوناتها التجارية من الخام. لقد ارتفعت واردات الصين بدرجة كبيرة في الربع الرابع لعام 2014، عندما هبطت أسعار النفط إلى أدنى مستوياتها، وبلغ متوسط الواردات 6,3 مليون برميل يومياً للأرباع الثلاثة الأخيرة (شكل 4). في الواقع،

شكل 2: مبيعات البنزين وسعر خام غرب تكساس في الولايات المتحدة



شكل 3: استهلاك الولايات المتحدة من الخام والغاز وواردتها



سيبقى الطلب على النفط في الصين إيجابياً في الربعين الثالث والرابع لعام 2015، حيث ينتظر أن تواصل الصين بناء مخزوناتها الاحتياطية.

تنتهج الحكومة الصينية استراتيجية بعيدة المدى للطاقة، تقوم على شراء الخام وتخزينه عندما تكون أسعار الخام منخفضة. حالياً، استطاعت الصين بناء مخزون من الخام يغطي حاجتها لمدة 31 يوماً، ولكنها تستهدف تكوين مخزون يكفيها لمدة 100 يوماً بحلول عام 2020. ورغم أن الاقتصاد الصيني يواجه بعض المصاعب، إلا أن استمرار انخفاض أسعار النفط على المديين القصير والمتوسط سيضمن بقاء طلب الصين على النفط إيجابياً خلال الربعين الثالث والرابع من عام 2015، حيث يتوقع أن تواصل الصين بناء مخزوناتها الاحتياطية.

شكّل هبوط أسعار النفط، على أساس المقارنة السنوية، كسباً اقتصادياً للهند وأدى إلى نمو الطلب على النفط بنسبة 3 بالمائة في الربع الثاني لعام 2015.

شكّل هبوط أسعار النفط، على أساس المقارنة السنوية، كسباً اقتصادياً **للهند** وأدى إلى نمو الطلب على النفط بنسبة 3 بالمائة في الربع الثاني لعام 2015، على أساس سنوي. ومؤخراً رفع صندوق النقد الدولي توقعاته لنمو الناتج الإجمالي المحلي للهند إلى 7,5 بالمائة، ليصبح أسرع الاقتصادات نمواً عام 2015. نتوقع استمرار الأداء الاقتصادي القوي خلال الربعين الثالث والرابع للعام 2015، مما يؤدي إلى نمو جيد في الطلب على النفط. كذلك، ستساهم خطط الحكومة الرامية إلى بناء مخزون استراتيجي من الخام في زيادة الطلب على النفط، وحيث تشكل الواردات 80 بالمائة من إجمالي الطلب على النفط الخام، فإن الهند مهيأة لتصبح ثالث أكبر مستورد للنفط، وينتظر أن يصل حجم وارداتها 4 مليون برميل في اليوم بنهاية عام 2015.

زادت احتياجات المصافي السعودية بنسبة 12 بالمائة (أو 235 ألف برميل يومياً)، على أساس المقارنة السنوية، في الربع الثاني لعام 2015، نتيجة لوصول مصفاة ياسريف إلى طاقتها القصوى.

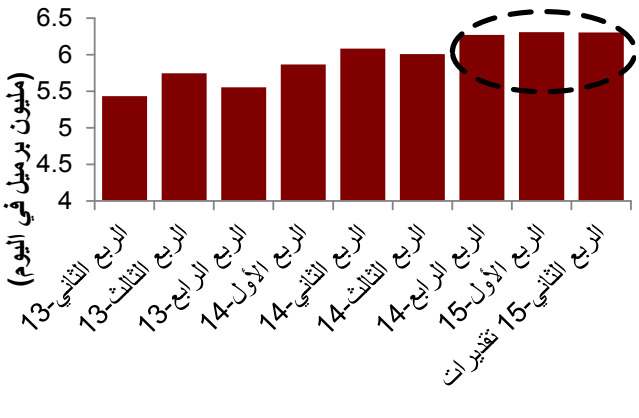
وفقاً لتقديراتنا، زادت احتياجات المصافي **السعودية** بنسبة 12 بالمائة (أو 235 ألف برميل يومياً)، على أساس المقارنة السنوية، في الربع الثاني لعام 2015، نتيجة لوصول مصفاة ياسريف التي تبلغ قدرتها الإنتاجية 400 ألف برميل يومياً إلى طاقتها القصوى. هذه المصفاة، وهي مشروع مشترك بين شركة أرامكو السعودية والشركة الصينية للبتروكيماويات (ساينوبيك)، ستساهم في رفع إجمالي استهلاك المملكة من الخام إلى 3 مليون برميل يومياً في الربع الثالث من عام 2015، عندما يبلغ الطلب ذروته بسبب شهور الصيف. في السنوات الثلاث الماضية، بلغ متوسط الزيادة الفصلية في الربع الثالث 250 ألف برميل يومياً، ونتوقع زيادة فصلية مشابهة في إجمالي استهلاك الخام هذا العام أيضاً (شكل 5). نتوقع أن يبلغ متوسط الاستهلاك المحلي في المملكة للعام 2015 نحو 2,7 مليون برميل يومياً. ورغم توقعاتنا بحدوث زيادة في إنتاج الغاز محلياً من حقلي الحصبة والعربية لتخفيف بعض العبء على استهلاك الخام، إلا أن هناك مخاطر تأجيل بدء عمليات التشغيل في تلك المشاريع، مما يزيد من احتمالات أن يأتي الاستهلاك الفعلي أعلى من تقديراتنا للعام ككل.

إمدادات النفط

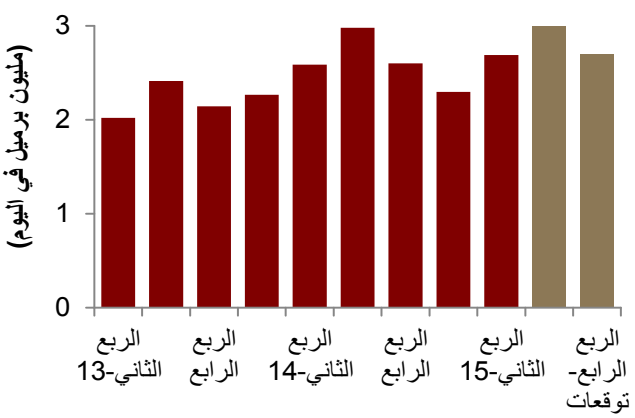
نمت الإمدادات من خارج أوبك بنحو 1,2 مليون برميل يومياً في الربع الثاني لعام 2015، على أساس سنوي.

نمت الإمدادات من خارج أوبك بنحو 1,2 مليون برميل يومياً في الربع الثاني لعام 2015، على أساس سنوي. وحسب بيانات أوبك، فإن وتيرة النمو في الإمدادات من خارج أوبك ستبدأ في التراجع في الربع الثالث لعام 2015، حيث تبلغ الزيادة في الإنتاج 0,7 مليون برميل يومياً، على أساس المقارنة

شكل 4: واردات الصين من النفط الخام



شكل 5: استهلاك المملكة من النفط الخام



السنوية. وسيتحول النمو السنوي للإنتاج لدى هذه المجموعة إلى الخانة السلبية، ليتراجع إلى -0,5 مليون برميل يومياً في الربع الأخير من عام 2015. ويرجح أن يتم تعويض التراجع في إمدادات النفط من خارج أوبك بزيادات سنوية من دول الأوبك، وستأتي الزيادات الرئيسية من العراق والسعودية وإيران.

يقدّر تراجع إنتاج النفط في الولايات المتحدة بنسبة 4 بالمائة، أو 360 ألف برميل يومياً، في الربع الثاني لعام 2015، على أساس المقارنة السنوية.

وفقاً لأحدث البيانات من إدارة معلومات الطاقة، يقدّر تراجع إنتاج النفط في **الولايات المتحدة** بنسبة 4 بالمائة، أو 360 ألف برميل يومياً، في الربع الثاني لعام 2015، على أساس المقارنة السنوية، حيث بدأ انخفاض أسعار خام غرب تكساس يؤثر على منتجي النفط الصخري. وتتوقع إدارة معلومات الطاقة المزيد من التراجع في الإنتاج الأمريكي في الربع الثالث لعام 2015، بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي. ويعود التراجع في معدلات الإنتاج إلى تضافر عاملين هما، الانخفاض القياسي في أعداد منصات آبار النفط، التي تراجعت بنسبة 60 بالمائة، على أساس سنوي، وزيادة مخزونات الخام التجارية (شكل 6). ستؤدي زيادة الطلب على البنزين في الولايات المتحدة في النصف الثاني لعام 2015 إلى إحداث بعض الانتعاش في الإمدادات بحلول الربع الأخير من عام 2015 (شكل 7)، رغم أن متوسط إنتاج الخام للعام 2015 ككل سيتراجع بنسبة 1,7 بالمائة.

سيتراجع متوسط إنتاج الخام للعام 2015 بنسبة 1,7 بالمائة، على أساس المقارنة السنوية.

أدت التغيرات في الضرائب التي فرضتها الحكومة **الروسية** في مطلع العام إلى زيادة بنسبة 5 بالمائة في الإنتاج خلال الربع الثاني من عام 2015، على أساس سنوي، نتيجة لزيادة الصادرات. ونتوقع أن تبقى صادرات روسيا من النفط الخام وكذلك إنتاجها عند مستويات مرتفعة، على أساس سنوي، في النصف الثاني من عام 2015.

نتوقع أن يبقى إنتاج روسيا من النفط الخام عند مستويات مرتفعة، على أساس المقارنة السنوية، في النصف الثاني من عام 2015.

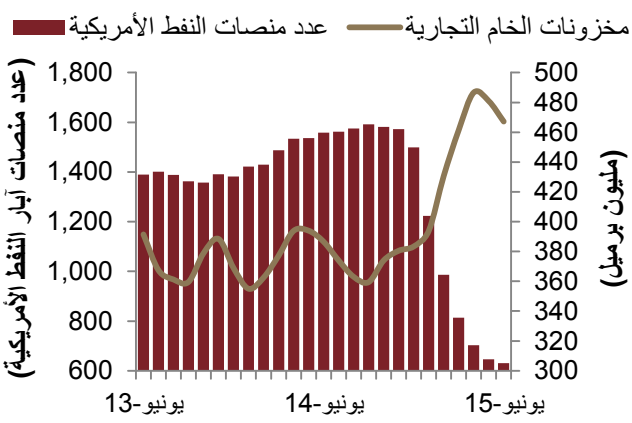
يتوقع أن ينمو إجمالي إنتاج النفط من دول أوبك بدرجة طفيفة، بنسبة 3 بالمائة، في الربع الثاني لعام 2015، على أساس المقارنة السنوية، نتيجة للزيادات الكبيرة في الإنتاج من **المملكة العربية السعودية و أنجولا وليبيا والإمارات العربية المتحدة**. تراجع إنتاج إيران من النفط، على أساس المقارنة السنوية. نتوقع أن تؤدي المنافسة وسط أعضاء أوبك أنفسهم فضلاً عن المنافسة بين دول أوبك والمنتجين خارجها على الحصص السوقية، إلى حدوث نمو أقوى في مستويات الإنتاج لدى أوبك خلال الربعين الثالث والرابع من عام 2015.

سجل إنتاج الخام لدى بعض أعضاء أوبك، المملكة العربية السعودية وأنجولا وليبيا والإمارات، زيادة كبيرة في الربع الثاني لعام 2015، على أساس المقارنة السنوية.

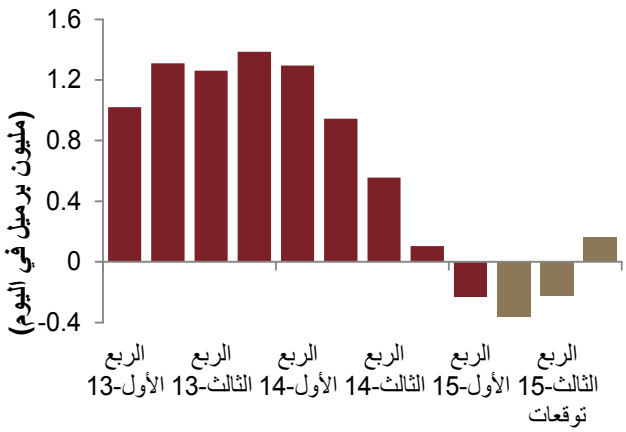
يقدّر ارتفاع إنتاج الخام في **العراق** بنسبة 4 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني لعام 2015، ليصل إلى 3,2 مليون برميل يومياً، مستفيداً من إطلاق فئة جديدة من خام النفط الصادر، هي خام البصرة الثقيل. نتوقع أن تأتي معدلات إنتاج الخام في العراق في النصف الثاني لعام 2015 عند نفس مستوى متوسط الإنتاج الحالي، لكن هناك عدة مخاطر قد تحول دون تحقيق مستويات التصدير المستهدفة. وتشمل هذه المخاطر استمرار القتال في المناطق الشمالية من البلاد، ضعف

يتوقع أن يرتفع إنتاج الخام في العراق بنسبة 4 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني لعام 2015، إلى 3,2 مليون برميل يومياً.

شكل 6: عدد منصات آبار النفط ومخزونات الخام التجارية في الولايات المتحدة



شكل 7: نمو إنتاج الولايات المتحدة من النفط الخام
(التغير السنوي)



البنيات التحتية في الجنوب، وانهيار الحل السياسي الذي تم التوصل إليه بين الحكومة المركزية وحكومة إقليم كردستان.

زاد إنتاج النفط في ليبيا بنسبة 100 بالمائة، أو 220 ألف برميل يومياً، على أساس سنوي، في الربع الثاني لعام 2015.

نتيجة لتحسن الوضع الأمني في **ليبيا**، زاد إنتاج النفط هناك بنسبة 100 بالمائة، أو 220 ألف برميل يومياً، على أساس سنوي، في الربع الثاني لعام 2015. ونتوقع انتعاشاً طفيفاً في إنتاج النفط من ليبيا، حيث ينتظر أن تواجه معظم البنيات التحتية لإنتاج النفط أعطالاً فنية بسبب الخراب والإهمال. علاوة على ذلك، تبقى هناك مخاطر حقيقية ربما تؤدي إلى تعطيل الإنتاج، حيث لا يزال القتال بين مختلف الطوائف السياسية مستمراً. وفي ظل هذه الظروف، فإننا نتوقع تحسناً محدوداً في إنتاج وصادرات ليبيا من الخام خلال الفترة المتبقية من العام.

تراجع إنتاج إيران من الخام بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني لعام 2015، حيث لا تزال العقوبات تحد من أي نمو في الإنتاج أو الصادرات.

حتى في حال نجحت المفاوضات بشأن ملف إيران النووي، فلا نتوقع أن يؤدي ذلك إلى تدفق الخام الإيراني إلى السوق في المدى القريب.

تراجع إنتاج **إيران** من الخام بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني لعام 2015، حيث لا تزال العقوبات تحد من أي نمو في الإنتاج أو الصادرات، وبقي الإنتاج حالياً عند مستوى 3 مليون برميل يومياً. في الوقت الحالي، تتفاوض الولايات المتحدة وحلفائها (مجموعة 5 +1) مع إيران حول تفاصيل الاتفاق الاطاري الذي تم التوصل إليه في أبريل 2015، ويتوقع أن تختتم هذه المفاوضات في الأسبوع الأول من يوليو. في حال نجاح هذه المحادثات، ستؤدي إلى رفع عدد من العقوبات المالية وأخرى مرتبطة بالطاقة مفروضة على إيران، ولكن لا نتوقع تدفقاً للخام الإيراني إلى السوق في المدى القريب. أولاً، تحتاج إيران إلى فترة 6 إلى 12 شهراً للوفاء الكامل بالشروط التي سيتم التوصل إليها بموجب الاتفاق في يوليو 2015، وثانياً، إيران نفسها تحتاج إلى أسعار نفط مرتفعة، إذ أن سعر النفط التعادلي لميزانيتها بلغ 127 دولار للبرميل عام 2014، ولذلك فالخيار الأنسب لها هو تصدير النفط تدريجياً لتفادي مزيد من التراجع في الأسعار. نتيجة لذلك، فإننا نتوقع أن يرتفع إنتاج إيران من النفط تدريجياً، بنحو 150 ألف برميل يومياً، على أساس سنوي، في الربع الأخير لعام 2015.

زاد انتاج أنجولا من النفط بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني لعام 2015...

...لكن إمكانية زيادة الإنتاج أكثر من ذلك تعتبر محدودة، لأن الإنتاج الحالي يقترب من الطاقة القصوى.

زاد انتاج **أنجولا** من النفط بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني لعام 2015. وكانت مشاكل تقنية في بعض حقول النفط قد تسببت في انخفاض الإنتاج خلال الشهور القليلة الماضية، لكن تم حلها الآن. ووفقاً لإدارة معلومات الطاقة، فإن نحو 65 بالمائة من صادرات الخام الأنجولي ذهبت إلى آسيا، 50 بالمائة منها اتجهت إلى الصين. لقد استفاد الخام الأنجولي من الطلب الصيني المستقر، رغم تخمة السوق بالإمدادات النفطية، لكن امكانية زيادة الإنتاج تعتبر محدودة لأن الإنتاج الحالي يقترب من الطاقة القصوى.

يتوقع أن يكون إنتاج **الإمارات العربية المتحدة** من الخام قد ارتفع بنسبة 7 بالمائة في الربع الثاني لعام 2015، مقارنة بنفس الربع من العام الماضي. وقد عملت الإمارات، مثلها مثل المملكة، على توسيع الإنتاج في أعقاب آخر اجتماع لأوبك عُقد في يونيو 2015. وتنسجم استراتيجية الإمارات مع دول الخليج ودول أوبك الأخرى؛ وهي استراتيجية تقوم على المحافظة على الحصص السوقية في سوق عالمية متخمة بالنفط.

تشير البيانات الأولية إلى زيادة إنتاج المملكة من الخام بنسبة 6 بالمائة في الربع الثاني لعام 2015، على أساس سنوي، بمتوسط إنتاج يومي بلغ 10,3 مليون برميل.

شكّل هبوط أسعار النفط ضغوطاً مالية كبيرة على عدد من المنتجين من أوبك وخارجها، لكن المخاطر على السعودية تعتبر ضئيلة...

تشير البيانات الأولية إلى زيادة إنتاج **المملكة العربية السعودية** من الخام بنسبة 6 بالمائة في الربع الثاني لعام 2015، على أساس سنوي، بمتوسط إنتاج يومي بلغ 10,3 مليون برميل. ويعود هذا المستوى المرتفع من الإنتاج إلى زيادة الطلب المحلي وكذلك الرغبة في المحافظة على حصة الصادرات في الأسواق العالمية. والآن تشكل المحافظة على الحصة السوقية بالنسبة للمملكة أولوية أكبر حتى مقارنة بذلك الوقت الذي بدأت فيه أسعار النفط في الهبوط خلال النصف الثاني من عام 2014. وتشهد أسواق النفط العالمية حالياً منافسة حادة، حيث تواجه المملكة منافسة من داخل أوبك ومن خارجها أيضاً. فالاتفاق المحتمل لإيران مع مجموعة (5+1) يمهد الطريق لإمكانية زيادة الإنتاج في النصف الثاني من عام 2015، كما أن العراق يضخ الآن كميات من النفط جعلته يقترب من مستويات صادراته القياسية. علاوة على ذلك، هناك منافسة من روسيا التي ارتفعت صادراتها على أساس المقارنة السنوية. لقد شكّل هبوط أسعار النفط ضغوطاً مالية كبيرة على عدد من المنتجين من أوبك وخارجها، لكن المخاطر على السعودية تعتبر ضئيلة بسبب ضخامة ما لديها من احتياطيات

أجنبية ونسبة لتدني مديونيتها. نتيجة لذلك، فإننا لا نتوقع تغييراً كبيراً في صادرات الخام السعودي، الذي سيبقى في حدود 7 مليون برميل يومياً كمتوسط لعام 2015 ككل. وبتضافر هذا العامل مع زيادة الاستهلاك المحلي، نتوقع أن يبلغ متوسط إنتاج المملكة من الخام خلال عام 2015 نحو 9,8 مليون برميل في اليوم، مع احتمال أن يأتي الإنتاج الحقيقي أعلى من تقديراتنا في حال زيادة احتدام المنافسة على الحصص السوقية. ولا نعتقد أن الاجتماعات الأخيرة رفيعة المستوى بين المملكة وروسيا سيمهد الطريق للتنسيق لأي خفض متفق عليه في إمدادات النفط من أي من الدولتين.

...نتيجة لذلك، فإن المملكة، و منتجي النفط الآخرين في الخليج، سيعملون على المحافظة على حصصهم السوقية لفترة من الزمن.

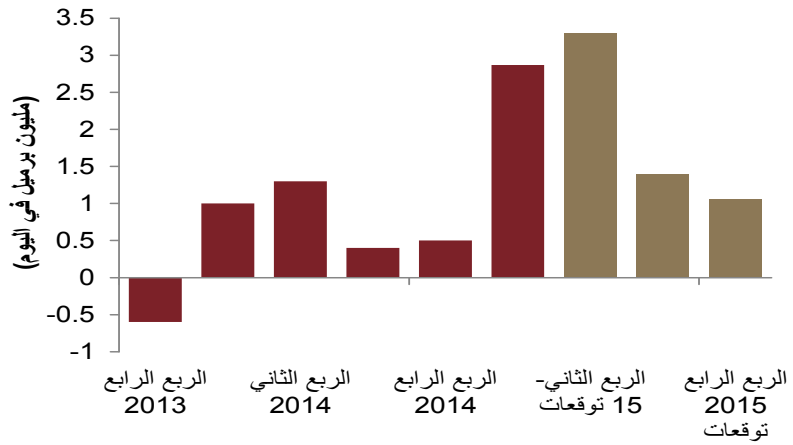
ميزان النفط في الأسواق العالمية والأسعار

ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 13 بالمائة، على أساس المقارنة الربعية، في الربع الثاني لعام 2015، لتصل إلى 61 دولاراً للبرميل. وقد أدى التحسن العام في الطلب إضافة إلى التباطؤ في وتيرة نمو إنتاج النفط الصخري في الولايات المتحدة، إلى دفع الأسعار باتجاه الأعلى. في السابق، كنا قد توقعنا حدوث انتعاش في الطلب العالمي على النفط في النصف الثاني من عام 2015، يؤدي إلى تحويل ميزان النفط العالمي إلى خانة العجز بحلول الربع الأخير من عام 2015. ورغم أننا لا زلنا نتوقع انتعاشاً في النشاط الاقتصادي العالمي، لكن الزيادات، على أساس المقارنة السنوية، من منتجي أوبك وخارجها، مثل روسيا، ستؤدي إلى بقاء ميزان النفط العالمي يسجل فائضاً طيلة عام 2015 (شكل 8). علاوة على ذلك، وبما أن مخزونات الخام التجارية لا تزال مرتفعة نسبياً، فحتى لو حدثت زيادة في الطلب العالمي المتوقع على النفط أو حدث انخفاض في المعروض فلن يؤدي إلى ارتفاع فوري في أسعار النفط. ونتيجة لذلك، فإننا نبقي على توقعاتنا بأن يكون متوسط أسعار خام برنت للعام 2015 ككل عند 61 دولاراً للبرميل.

ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 13 بالمائة، على أساس المقارنة الربعية، في الربع الثاني لعام 2015، لتصل إلى 61 دولاراً للبرميل.

سيبقى ميزان النفط العالمي يسجل فائضاً طيلة عام 2015.

شكل 8: ميزان النفط العالمي



إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقا بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئيا أو كليا دون الحصول على أذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبيرغ وشركة تداول ومن مصادر محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهدا كبيرا للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمنا، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسئولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.