

< عمر النقيب  
اقتصادي أول  
+965 2259 5360, omarnakib@nbk.com

< فاطمة عكاشة  
اقتصادية  
+965 2259 5352, fatemahakashah@nbk.com

أسواق النفط العالمية

## أسعار النفط تنتعش إثر تراجع المخزون ومؤشرات بتراجع نمو إنتاج أميركا

### أبرز النقاط

- أسعار النفط تعاود الانتعاش في يوليو وتتجاوز مستوى 50 دولار للبرميل لتعوض ما بددته من خسائر في الشهرين الماضيين.
- مزيجا برنت وغرب تكساس المتوسط يرتفعان بنسبة 9.9% و9.0% على أساس شهري ليصلان إلى 52.7 دولار و50.2 دولار للبرميل على التوالي.
- الثقة تحسنت إثر تراجع كبير في مخزون أميركا و تعهد الدول في منظمة أوبك وخارجها بخفض الإنتاج.
- إنتاج أميركا يستمر بالارتفاع ليصل إلى 9.43 مليون برميل يومياً في يوليو بتأثير من النفط الصخري؛ اما عدد حفارات التنقيب فقد سجل تباطؤاً.
- إنتاج أوبك سجل ارتفاعاً ليصل إلى 32.44 مليون برميل يومياً بفعل ارتفاع الإنتاج في ليبيا ونيجيريا بينما الالتزام بخفض الإنتاج سجل تراجعاً طفيفاً إلى 94%.
- الأسواق سجلت تراجعاً في الإنتاج في الربع الثاني من 2017 وتوقعات بارتفاع الفارق بين الإنتاج والطلب في النصف الثاني من 2017 وتوقعات أيضاً بتسارع وتيرة انخفاض المخزون.

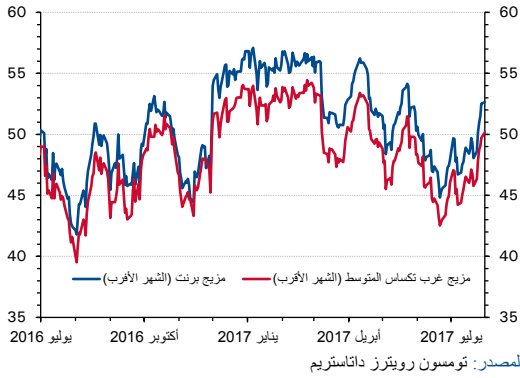
### الأسعار تعاود الانتعاش والسوق يتأثر بإنتاج أميركا وبيانات المخزون

استعادت أسعار النفط نشاطها في يوليو لتعكس التراجع الذي سجلته خلال بضعة الأشهر الماضية وتعاود تخطيها حاجز 50 دولار للبرميل. وقد انعكست الثقة في الأسواق خلال يوليو بفعل العديد من العوامل والتي من ضمنها التزام دول أعضاء أوبك باتفاقية خفض الإنتاج وتراجع سريع في المخزون الأميركي ووجود مؤشرات بتراجع إنتاج أميركا. وقد بلغت أسعار النفط أعلى مستوياتها منذ شهرين في نهاية شهر يوليو، حيث ارتفع سعر مزيج برنت إلى 52.65 دولار للبرميل فيما ارتفع سعر مزيج غرب تكساس المتوسط إلى 50.17 دولار للبرميل. وأنهى المزيجان شهر يوليو بارتفاع بواقع 9.9% و9.0% على أساس شهري على التوالي و بواقع 24% و20.6% على أساس سنوي على التوالي.

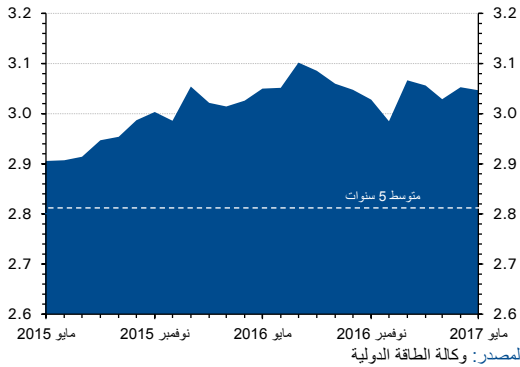
استمر إنتاج أميركا بالارتفاع منذ النصف الثاني من العام 2016 ليقف عائقاً أمام اتفاقية خفض الإنتاج ما بين الدول في منظمة أوبك وخارجها. فقد ارتفع متوسط إنتاج أميركا المتحرك لفترة الأربعة أسابيع بواقع 10.9% على أساس سنوي في الأسبوع المنتهي في الثامن والعشرين من يوليو مع بلوغ الإنتاج مستوى 9.4 مليون برميل يومياً.

إلا أن التوقعات بشأن إنتاج أميركا قد اتخذ منحى أكثر تحفظاً خلال الأسابيع الماضية تماشياً مع اعتدال وتيرة نمو حفارات التنقيب الأميركية التي ارتفع إجماليها بواقع حفارتين فقط في الأسبوع المنتهي في الثامن والعشرين من يوليو ليصل إلى 766 حفارة، ما يعني أن عددها قد تراجع عن المتوسط المتحرك لفترة ثلاثة الأشهر إلى 5 حفارات. ولكن الانتعاش الذي شهدته الأسعار يعزى بشكل رئيسي إلى تراجع المخزون الأميركي، وذلك بصورة كبيرة في يوليو بنحو إجمالي أسبوعي مترام

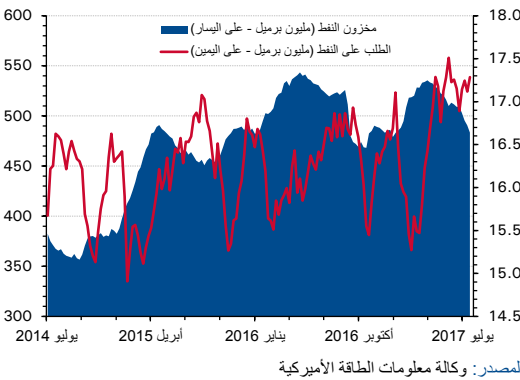
### الرسم البياني 1: أسعار النفط الخام (دولار للبرميل)



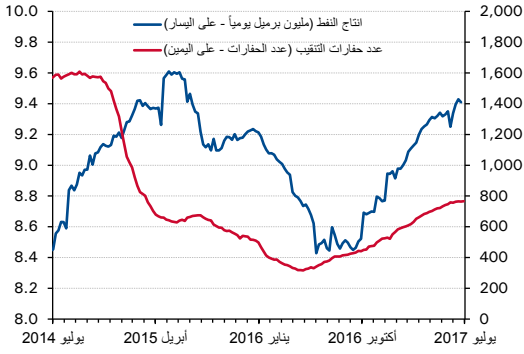
### الرسم البياني 2: إنتاج ومخزون دول منظمة التعاون الاقتصادي (مليار برميل)



### الرسم البياني 3: مخزون النفط التجاري الأمريكي وإنتاج المصافي



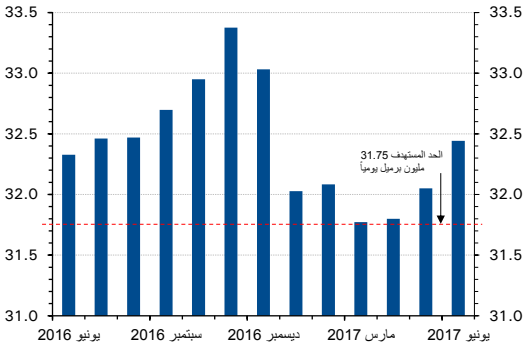
#### الرسم البياني 4: إنتاج أميركا وعدد حفارات التنقيب



المصدر: وكالة معلومات الطاقة الأميركية، بايكر هيوز

#### الرسم البياني 5: إنتاج أوبك

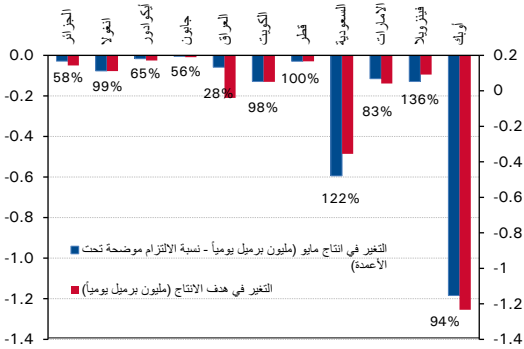
(مليون برميل يوميا)



المصدر: مصادر ثانوية لأوبك

#### الرسم البياني 6: التغيير بإنتاج أوبك في مايو مقارنة بهدف الإنتاج

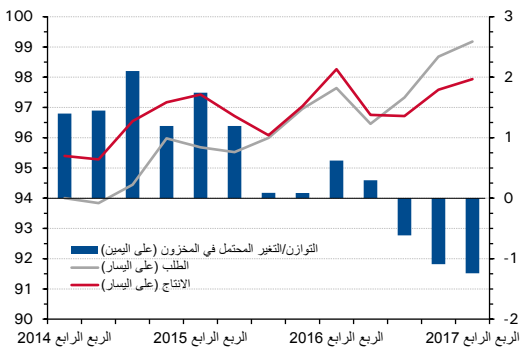
(مليون برميل يوميا)



المصدر: أوبك، \*الأعضاء المطلوب خفض إنتاجهم

#### الرسم البياني 7: التوازن بين العرض والطلب

(مليون برميل يوميا)



المصدر: وكالة الطاقة الدولية \*باعتبار متوسط إنتاج أوبك في النصف الأول من 2017

بلغ 24.2 مليون برميل. وقد عادت احتياطات النفط حالياً إلى مستوياتها في شهر يناير من العام 2016.

#### الدول الأعضاء في أوبك وخارجها ستعقد اجتماعاً للبحث في تعهدات خفض الإنتاج

وقد أكدت دول أعضاء أوبك وخارجها خلال اجتماعها الذي عقد في أبوظبي في السابع والثامن من أغسطس 2017 مدى الالتزام باتفاقية خفض الإنتاج بواقع 1.8 مليون برميل يوميا من يناير 2017 حتى مارس 2018.

إذ قامت لجنة مراقبة سوق النفط الوزارية بتتبع الالتزام بخفض الإنتاج لفترة ستة الأشهر الأولى منذ الإعلان عن الاتفاقية وذلك في الاجتماع الذي عقد في سان بطرسبرغ في الرابع والعشرين من يوليو 2017. إذ تعهدت بعض الدول الأعضاء في أوبك مثل الكويت والسعودية والإمارات بخفض صادراتها، حيث أعلنت السعودية عن اعتزامها الحد من صادراتها النفطية إلى 6.6 مليون برميل يوميا في أغسطس بتراجع قدره مليون برميل على أساس سنوي. كما تعهدت نيجيريا أيضاً التي تم إعفاؤها من خفض الإنتاج بالحفاظ على مستوى إنتاجها عند 1.8 مليون برميل يوميا هذا العام.

بالمقابل، صرح وزير النفط الروسي أن روسيا قد قامت بخفض إنتاجها بواقع 310 ألف برميل يوميا بنهاية شهر يوليو مقارنة بأكتوبر 2016 وبأن روسيا في أتم الاستعداد للالتزام بالخفض الملزمة به.

وأظهرت بيانات أوبك الأخيرة من مصادر الثانوية أن إجمالي إنتاج المنظمة قد ارتفع في يونيو إلى 32.44 مليون برميل يوميا من مستوى شهر مايو البالغ 32.05 مليون برميل يوميا وذلك بتأثير من زيادة الإنتاج في ليبيا ونيجيريا اللتين تم إعفاؤهما من اتفاقية خفض. وقد تسبب ذلك في ابتعاد المنظمة عن تحقيق هدفها للإنتاج البالغ 31.75 مليون برميل يوميا مع تراجع وتيرة الالتزام بالخفض إلى 94% في يونيو مقابل 105% في مايو. إذ اقترب صافي التراجع في إنتاج أوبك من 1.0 مليون برميل يوميا في بداية العام إلا أن زيادة الإنتاج قد عكست الجهود المبذولة لإعادة التوازن وخفضت صافي التغيير في الإنتاج إلى ما يقارب 0.5 مليون برميل يوميا.

#### أساسيات الأسواق قد تدعم أسعار النفط

من المتوقع أن تسجل بيانات مخزون النفط الأميركي التي تعد الأكثر تتبعاً من قبل مراقبي الأسواق تراجعاً أكبر في أغسطس. إذ تتوقع وكالة الطاقة الدولية استمرار تجاوز الطلب مستوى الإنتاج لا سيما مع استمرار تراجع المخزون العالمي في النصف الثاني من 2017.

من المحتمل أن يتراجع المخزون بحلول نهاية العام 2017 بنحو 240 مليون برميل يوميا. وقد واجهت الجهات المنتجة للنفط الصخري بعض الصعوبات نتيجة تراجع أسعار النفط إلى أقل من 50 دولاراً للبرميل، الأمر الذي دفعها إلى خفض المصروفات الرأسمالية على مشاريع الحفر والتنقيب.

لذا من المفترض أن يساهم كل من انخفاض المخزون وتراجع الإنتاج في دعم استقرار أسعار النفط، الأمر الذي ستظل الأسواق في حالة ترقب لحدوثه.

## Head Office

**Kuwait**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Abdullah Al-Ahmed Street  
P.O. Box 95, Safat 13001  
Kuwait City, Kuwait  
Tel: +965 2242 2011  
Fax: +965 2259 5804  
Telex: 22043-22451 NATBANK  
[www.nbk.com](http://www.nbk.com)

## International Network

**Bahrain**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Zain Branch  
Zain Tower, Building 401, Road 2806  
Seef Area 428, P. O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

National Bank of Kuwait SAKP  
Bahrain Head Office  
GB Corp Tower  
Block 346, Road 4626  
Building 1411  
P.O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

**United Arab Emirates**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Dubai Branch  
Latifa Tower, Sheikh Zayed Road  
Next to Crown Plaza  
P.O.Box 9293, Dubai, U.A.E  
Tel: +971 4 3161600  
Fax: +971 4 3885888

National Bank of Kuwait SAKP  
Abu Dhabi Branch  
Sheikh Rashed Bin Saeed  
Al Maktoom, (Old Airport Road)  
P.O.Box 113567, Abu Dhabi, U.A.E  
Tel: +971 2 4199 555  
Fax: +971 2 2222 477

**Saudi Arabia**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Jeddah Branch  
Al Khalidiah District,  
Al Mukmal Tower, Jeddah  
P.O Box: 15385 Jeddah 21444  
Kingdom of Saudi Arabia  
Tel: +966 2 603 6300  
Fax: +966 2 603 6318

**Jordan**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Amman Branch  
Shareef Abdul Hamid Sharaf St  
P.O. Box 941297, Shmeisani,  
Amman 11194, Jordan  
Tel: +962 6 580 0400  
Fax: +962 6 580 0441

**Lebanon**  
National Bank of Kuwait  
(Lebanon) SAL  
BAC Building, Justinien Street, Sanayeh  
P.O. Box 11-5727, Riad El-Solh  
Beirut 1107 2200, Lebanon  
Tel: +961 1 759700  
Fax: +961 1 747866

**Iraq**  
Credit Bank of Iraq  
Street 9, Building 187  
Sadoon Street, District 102  
P.O. Box 3420, Baghdad, Iraq  
Tel: +964 1 7182198/7191944  
+964 1 7188406/7171673  
Fax: +964 1 7170156

**Egypt**  
National Bank of Kuwait - Egypt  
Plot 155, City Center, First Sector  
5th Settlement, New Cairo  
Egypt  
Tel: +20 2 26149300  
Fax: +20 2 26133978

**United States of America**  
National Bank of Kuwait SAKP  
New York Branch  
299 Park Avenue  
New York, NY 10171  
USA  
Tel: +1 212 303 9800  
Fax: +1 212 319 8269

**United Kingdom**  
National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Head Office  
13 George Street  
London W1U 3QJ  
UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7224 2101

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Portman Square Branch  
7 Portman Square  
London W1H 6NA, UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7486 3877

**France**  
National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Paris Branch  
90 Avenue des Champs-Elysees  
75008 Paris  
France  
Tel: +33 1 5659 8600  
Fax: +33 1 5659 8623

**Singapore**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Singapore Branch  
9 Raffles Place # 44-01  
Republic Plaza  
Singapore 048619  
Tel: +65 6222 5348  
Fax: +65 6224 5438

**China**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Shanghai Representative Office  
Suite 1003, 10th Floor, Azia Center  
1233 Lujiazui Ring Road  
Shanghai 200120, China  
Tel: +86 21 6888 1092  
Fax: +86 21 5047 1011

## NBK Capital

**Kuwait**  
NBK Capital  
38th Floor, Arraya II Building, Block 6  
Shuhada'a street, Sharq  
PO Box 4950, Safat, 13050  
Kuwait  
Tel: +965 2224 6900  
Fax: +965 2224 6904 / 5

**United Arab Emirates**  
NBK Capital Limited - UAE  
Precinct Building 3, Office 404  
Dubai International Financial Center  
Sheikh Zayed Road  
P.O. Box 506506, Dubai  
UAE  
Tel: +971 4 365 2800  
Fax: +971 4 365 2805

## Associates

**Turkey**  
Turkish Bank  
Valikonagl CAD. 7  
Nisantasi, P.O. Box. 34371  
Istanbul, Turkey  
Tel: +90 212 373 6373  
Fax: +90 212 225 0353