



## عوامل العرض تؤثر بشدة على أسواق النفط

### ملخص

- يتم تداول خام برنت حالياً بأسعار فوق مستوى 80 دولاراً للبرميل، مسجلة أعلى مستوى لها منذ مطلع نوفمبر 2014، وذلك نتيجة للمخاوف بشأن إمدادات النفط. وتشير البيانات الأولية لأوبك الخاصة بالربع الثالث لعام 2018، المستقاة عن طريق مصادر ثانوية، إلى تراجع إنتاج النفط الإيراني بنحو 250 ألف برميل يومياً، على أساس ربعي.
- بالنظر إلى الفترة القادمة، وبما أن العقوبات الأمريكية على النفط الإيراني ستطبق رسمياً في نوفمبر، فمن المنتظر حدوث المزيد من التراجع في إمدادات النفط الخام. وفي الحقيقة، تتوقع شركة النفط الوطنية الإيرانية نفسها، تراجع صادرات النفط الخام بنحو 500 ألف برميل يومياً، لدى اكتمال تأثير العقوبات.
- تعتبر المملكة العربية السعودية، المنتج الوحيد الذي يتمتع بطاقة احتياطية كافية للتصدير الفوري، ولجميع أنواع فئات النفط، وتستطيع إمداد السوق بكميات نفط إضافية في حال حدوث تقلبات في السوق على المدى القصير.
- بناءً على تقديرات إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، يتوفر لدى المملكة طاقة إنتاج احتياطية تبلغ 1,6 مليون برميل يومياً، وهي تعادل 100 بالمائة من إجمالي الطاقة الاحتياطية لدى أوبك. والحال كذلك، نتوقع أن تقوم المملكة بتعويض بعض النقص المتوقع في الإنتاج والناجم عن انقطاع الإمدادات من بعض الدول في الفترة القادمة.
- رغم المخاطر المرتبطة باستمرار النزاعات التجارية بين أكبر اقتصادين، الولايات المتحدة والصين، نعتقد أن العامل الرئيسي الذي سيؤثر على أسعار النفط في الربع الأخير من هذا العام وعام 2019، يتصل بالتطورات إزاء العقوبات الإيرانية. واضعين تلك العوامل في الاعتبار، عدّلنا توقعاتنا لأسعار خام برنت، لتكون عند 73 دولاراً للبرميل كمتوسط لعام 2018 ككل، و75 دولاراً للبرميل كمتوسط لعام 2019، مرتفعة من متوسط 68 دولاراً للبرميل لكل من العامين، حسب تقديراتنا السابقة.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي

كبير الاقتصاديين ورئيس إدارة الأبحاث  
faturki@jadwa.com

أسد خان

رئيس الأبحاث الاقتصادية  
rkhan@jadwa.com

شكل 1: أسعار خام برنت حالياً فوق مستوى 80 دولاراً للبرميل



الإدارة العامة:

الهاتف +966 11 279-1111

الفاكس +966 11 279-1571

صندوق البريد 60677، الرياض 11555

المملكة العربية السعودية

www.jadwa.com

جدوى للاستثمار شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية  
لأداء أعمال الأوراق المالية بموجب ترخيص رقم 37 /6034

للاطلاع على أرشيف الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار،  
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول  
إلى موقع الشركة:

<http://www.jadwa.com>



### خفض تقديرات نمو الطلب على النفط :

تتوقع أوبك، وفقاً لأحدث تقرير شهري لها، نمو الطلب العالمي على النفط بنحو 1,62 مليون برميل يومياً عام 2018. وقد خُفِّص هذا التقرير الصادر في سبتمبر، تقديرات نمو الطلب للمرة الثانية على التوالي للعام الجاري (شكل 2). وتعزي أوبك هذا الخفض في تقديراتها لحجم الطلب، والذي يبلغ 30 ألف برميل يومياً في شهرين، إلى تراجع الطلب أكثر من المتوقع لدى دول الشرق الأوسط وأمريكا اللاتينية، وذلك نتيجة لاستخدام بدائل الطاقة وسياسات خفض الدعم كسبب رئيسي. في غضون ذلك، تتوقع أوبك أن تبقى الولايات المتحدة والصين والهند، كأكبر دول مساهمة في النمو السنوي لطلب النفط خلال الربع الرابع لعام 2018، حيث يُتَظَر أن تساهم تلك الدول الثلاث بنسبة 64 بالمائة من ذلك النمو. من ناحية ثانية، تتوقع أوبك انخفاض نمو الطلب على النفط عام 2019 إلى 1,41 مليون برميل في اليوم (مقابل 1,43 مليون برميل وفقاً لتقديراتها السابقة). ومرة أخرى، يتوقع أن تشكل الدول الثلاث المذكورة أعلاه، معظم النمو في الطلب، ولكن بنسبة إجمالية أقل قليلاً، والتي تقدر بـ 54 بالمائة في عام 2019.

### استقرار طلب النفط في الولايات المتحدة والصين والهند:

تشير البيانات الأولية لإدارة معلومات الطاقة، إلى ارتفاع الاستهلاك الكلي للولايات المتحدة من السوائل بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثالث لعام 2018. مع ذلك، جاء استهلاك البيتزين، الذي يشكل تقريباً نصف الاستهلاك الكلي للولايات المتحدة من السوائل، مستقراً، على أساس سنوي، لكنه يتسق مع المستويات المرتفعة الأخيرة. وقد أدى ارتفاع أسعار خام غرب تكساس، وقوة الطلب، وتراجع مخزونات النفط، إلى ارتفاع أسعار البيتزين. بلغ متوسط أسعار البيتزين العادي 2,84 دولار للجالون في الربع الثالث لعام 2018، وهو أعلى مستوى لها منذ الربع الثالث لعام 2014، وكانت قد بلغت حينها 3,5 دولار للجالون. بالنظر إلى المستقبل، ووفقاً للتقديرات الحالية، لا تزال إدارة معلومات الطاقة، تتوقع ارتفاع الاستهلاك الكلي للسوائل بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الرابع لعام 2018. بالنسبة لعام 2019، يتوقع أن يستفيد الطلب على السوائل في الولايات المتحدة من النمو الاقتصادي، وخاصة في قطاعي الصناعة والنقل، لكن استهلاك السوائل سيرتفع بدرجة طفيفة، بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي. من ناحية أخرى، ستؤدي الزيادة المستمرة في أسعار البيتزين إلى ارتفاع يقترب من الصفر في استهلاك البيتزين عام 2019 (شكل 3).

واصلت واردات الصين من النفط الخام ارتفاعها إلى مستويات قياسية في الربع الثالث لعام 2018، حيث بلغ متوسطها 8,8 مليون برميل في اليوم خلال الربع، مرتفعة بنسبة 6 بالمائة، على أساس سنوي. ويعود ارتفاع واردات الصين، جزئياً، إلى تراجع إنتاج النفط الخام المحلي خلال السنوات الثلاث الماضية. ففي الربع الثالث لعام 2015، بلغ متوسط إنتاج الصين من النفط الخام 4,3 مليون

وفقاً لأحدث تقرير شهري لأوبك، يتوقع أن ينمو الطلب العالمي على النفط بنحو 1,62 مليون برميل يومياً عام 2018.

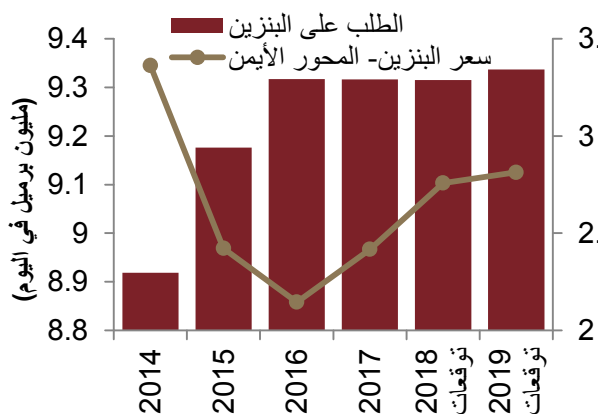
يتوقع أن تبقى الصين والهند، كأكبر دول مساهمة في النمو السنوي للطلب العالمي على النفط.

تشير البيان الأولية لإدارة معلومات الطاقة، إلى ارتفاع الاستهلاك الكلي للولايات المتحدة من السوائل بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثالث لعام 2018.

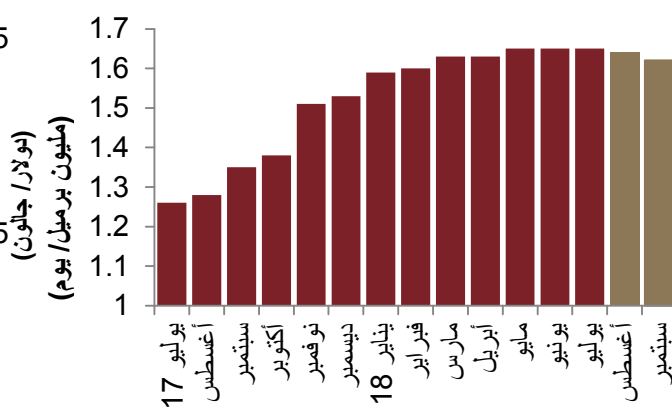
يتوقع أن يستفيد الطلب على السوائل في الولايات المتحدة من النمو الاقتصادي، وخاصة في قطاعي الصناعة والنقل.

وفقاً للبيانات الأولية للربع الثالث لعام 2018، واصلت واردات الصين من النفط الخام ارتفاعها إلى مستويات قياسية.

شكل 3: أسعار البيتزين وحجم الطلب في الولايات المتحدة



شكل 2: ثاني تخفيض على التوالي تجريه أوبك على تقديراتها لنمو الطلب على النفط في عام 2018





برميل يومياً، لكنه هبط بنسبة 11 بالمائة ليصل إلى 3,8 مليون برميل يومياً في الربع الثالث لعام 2018 (شكل 4). ونجم هذا التراجع في الانتاج عن الصعوبات التي واجهتها شركات النفط الوطنية المملوكة للدولة، جراء انخفاض أسعار النفط، مما وضعها تحت ضغوط مالية واضطرت لخفض التكلفة، خاصة في مشاريع النفط الجديدة. فعلى سبيل المثال، أنفقت شركات النفط الوطنية الصينية المدرجة في سوق الأسهم حوالي 70 مليار دولار كاستثمارات في مشاريع تنقيب محلية وعالمية عام 2014؛ لكن هذا المبلغ هبط إلى 13,2 مليار دولار في النصف الأول لعام 2018. ورغم أن الارتفاع الأخير في أسعار النفط، جعل التفكير في عمليات استكشاف وتنقيب حقول نفط محلية بالنسبة لشركات النفط الوطنية أمر أكثر واقعية من الناحية الاقتصادية، لكن ليس هناك إعلان لقرارات مهمة بشأن تطوير حقول جديدة. حالياً، تتوقع أوبك أن يبقى الطلب الصيني على النفط قوياً. حيث تتوقع نمو الطلب بنسبة 3 بالمائة في الربع الرابع لعام 2018، وهي نسبة قريبة من مستويات النمو لعام 2018 ككل. التوقعات للعام 2019 مشابهة لعام 2018، حيث تتوقع أوبك كذلك نمو الطلب بنسبة 3 بالمائة، نتيجة للطلب من القطاعات الصناعية، وزيادة مبيعات سيارات الركاب. لذا، ففي ظل المسار المتراجع لإنتاج النفط محلياً في الآونة الأخيرة، يُتوقع أن يتم تغطية الحصة الأكبر من هذه الزيادة السنوية في الطلب من خلال زيادة الواردات النفطية.

تشير البيانات الأولية للربع الثالث لعام 2018، إلى ارتفاع واردات الهند من النفط بحوالي 407 ألف برميل يومياً، أو 9 بالمائة، على أساس سنوي. ويعود هذا الارتفاع إلى الزيادة في استهلاك المنتجات المكررة، وخاصة غاز البترول السائل، والتي جاءت نتيجة لزيادة استهلاك الغاز في المنازل. ورغم التوقعات بأن تشهد الهند استمرار زيادة الواردات في الربع الرابع لعام 2018، إلا أن هناك ضغوطاً متزايدة بسبب مستوى الضرائب التي تفرضها سلطات الولايات على منتجات الوقود المحلية. حالياً، ارتفعت أسعار البنزين بنسبة 14 بالمائة، كما ارتفعت أسعار الديزل بنسبة 21 بالمائة، منذ بداية العام. ويتوقع أن تشكل الضرائب الفيدرالية والولائية نحو نصف أسعار البنزين، وما يزيد قليلاً عن ثلث أسعار الديزل. بالنظر إلى المستقبل، رغم التوقعات بأن يرتفع الاستهلاك الكلي للنفط بنسبة 3,4 بالمائة، على أساس سنوي، في عام 2019، إلا أن المستوى الحالي للضرائب، في حال استمراره، ربما يؤدي إلى جعل الاستهلاك يأتي دون التوقعات.

#### العقوبات تلوح في الأفق:

تشير البيانات الأولية للربع الثالث لعام 2018، إلى أن متوسط إنتاج النفط الخام من أوبك يُتوقع أن يبلغ 32,4 مليون برميل يومياً في الربع الثالث لعام 2018، مرتفعاً بدرجة طفيفة، بنسبة 1 بالمائة فقط، على أساس ربعي. نتيجة لاستمرار المشاكل المتسببة في توقف الإنتاج (ليبيا)، وتراجع الاستثمار (فنزويلا)، شهد الانتاج في كل من البلدين تراجعاً كبيراً، على أساس المقارنة الربعية، في الربع الثالث لعام 2018. ورغم أن العقوبات الأمريكية على إيران لا يبدأ تطبيقها رسمياً إلا في الرابع من نوفمبر،

تتوقع أوبك نمو الطلب الصيني على النفط بنسبة 3 بالمائة، نتيجة للطلب من القطاعات الصناعية، وزيادة مبيعات سيارات الركاب.

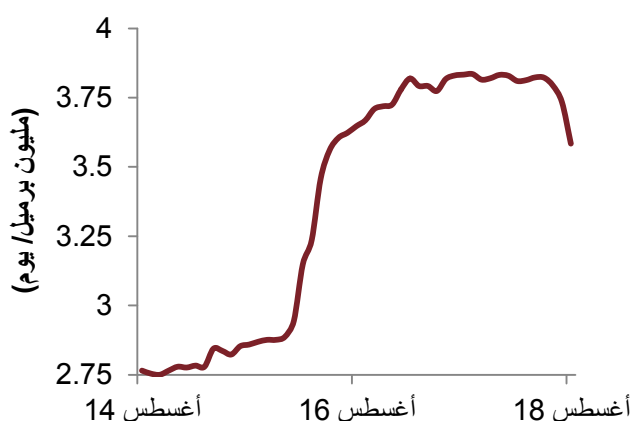
لذا، ففي ظل المسار المتراجع لإنتاج النفط محلياً في الآونة الأخيرة، يُتوقع أن يتم تغطية الحصة الأكبر من هذه الزيادة السنوية في الطلب من خلال الواردات.

تشير البيانات الأولية للربع الثالث لعام 2018، إلى ارتفاع واردات الهند من النفط بحوالي 407 ألف برميل يومياً، أو 9 بالمائة، على أساس سنوي.

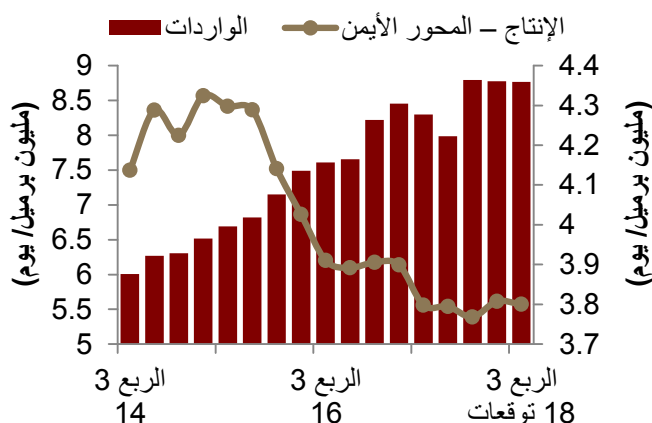
بالنظر إلى المستقبل، رغم التوقعات بأن يرتفع الاستهلاك الكلي للنفط بنسبة 3,4 بالمائة، على أساس سنوي، في عام 2019، إلا أن المستوى الحالي للضرائب، في حال استمراره، ربما يؤدي إلى جعل الاستهلاك يأتي دون التوقعات.

تشير البيانات الأولية للربع الثالث لعام 2018، إلى أن متوسط إنتاج النفط الخام من أوبك يُتوقع أن يبلغ 32,4 مليون برميل يومياً في الربع الثالث لعام 2018.

شكل 5: تراجع إنتاج النفط الخام الإيراني.....  
(بيانات أوبك- مأخوذة عن طريق مصادر ثانوية)



شكل 4: واردات الصين النفطية وإنتاجها المحلي





إلا أن التراجعات الأكبر في الإنتاج جاءت من إيران. وتشير بيانات أوبك، المستقاة عن طريق مصادر ثانوية، إلى تراجع إنتاج النفط الإيراني بنحو 250 ألف برميل يومياً بين شهري مايو وأغسطس 2018 (شكل 5). وجاء تراجع الإنتاج بسبب انخفاض الواردات إلى بعض عملاء إيران. ورغم أن بعض التراجع كان في واردات الهند واليابان، لكن كوريا الجنوبية تتقدم بقية الدول نحو خفض مشتريات النفط من إيران إلى الصفر، تلبية لطلب الولايات المتحدة (شكل 6). ويتوقع حدوث المزيد من التراجع في إنتاج النفط الخام والصادرات خلال الفترة القادمة. وفي الواقع، تتوقع شركة النفط الوطنية الإيرانية نفسها تراجع صادرات النفط الخام بنحو 500 ألف برميل يومياً، لدى اكتمال تأثير العقوبات في نوفمبر.

#### من سيملاً الفراغ؟:

هناك دول قليلة جداً لها القدرة على زيادة الإنتاج بصورة مستمرة للتعويض عن النقص في إنتاج إيران. وتعتبر المملكة المتحدة الوحيد الذي يتمتع بطاقة احتياطية كافية للتصدير الفوري، ولجميع أنواع فئات النفط، ويستطيع إمداد السوق بكميات نفط إضافية في حال حدوث تقلبات في السوق في المدى القصير. وبناءً على تقديرات إدارة معلومات الطاقة الأمريكية بشأن قدرة المملكة الإنتاجية، وإنتاج النفط في أغسطس، يتوفر لدى المملكة طاقة إنتاج احتياطية تبلغ 1,6 مليون برميل يومياً، وهي تعادل 100 بالمائة من إجمالي الطاقة الاحتياطية لدى أوبك. لذا، بالنظر إلى المستقبل، مع تراجع المعروض في أسواق النفط نتيجة لتطبيق العقوبات على إيران، واستمرار انقطاع النفط من بعض أعضاء أوبك، مثل ليبيا وفنزويلا، نتوقع أن تتحمل المملكة تعويض جزء كبير من النقص المتوقع في الإنتاج.

هناك زيادات أخرى في الإنتاج يمكن أن تأتي من روسيا، ولكن فقط على المدى المتوسط. تشير بيانات أولية إلى أن إنتاج النفط الروسي يُتوقع أن يكون قد ارتفع في الربع الثالث لعام 2018 ليلاصق المستويات القياسية السابقة. وفقاً لوزارة الطاقة الروسية، ارتفع إنتاج النفط الخام إلى 11,21 مليون برميل يومياً في يوليو وأغسطس 2018، وهو مستوى يقل قليلاً عن الإنتاج القياسي والذي بلغ 11,24 مليون برميل يومياً في أكتوبر 2016. وعند هذا المستوى، يكون إنتاج الخام الروسي يفوق حصة الإنتاج المخصصة لروسيا بموجب الاتفاق بين أوبك والمنتجين المستقلين المبرم في أكتوبر 2016، والبالغة 10,95 مليون برميل يومياً، بنحو 260 ألف برميل يومياً (شكل 7). جاء الارتفاع الأخير في إنتاج النفط الروسي بصورة أساسية من الحقول التي تم تدشينها مؤخراً، وبما أنه لم يتم إعادة تشغيل الحقول الناضجة التي كان قد تم إغلاقها إنفاذاً لاتفاقية أكتوبر 2016، فذلك يعني أنه من غير المتوقع حدوث زيادات إضافية كبيرة في إنتاج النفط في الربع الرابع لعام 2018. بالنظر إلى عام 2019، ووفقاً لتقديرات أوبك، يتوقع أن يرتفع إنتاج النفط الروسي بنحو 20 ألف برميل

رغم أن العقوبات الأمريكية على إيران لا يبدأ تطبيقها رسمياً إلا في الرابع من نوفمبر، إلا أن التراجعات الأكبر في الإنتاج جاءت من إيران...

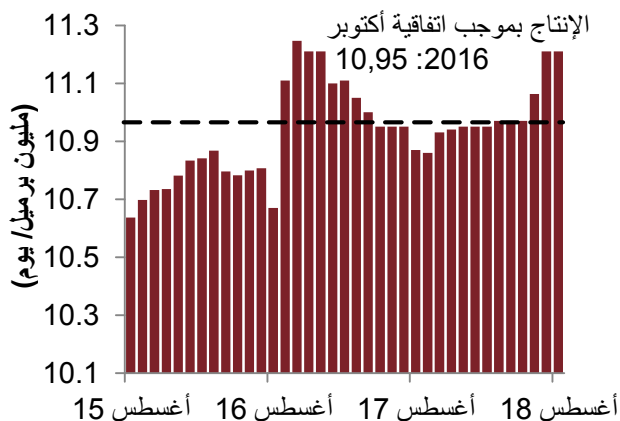
...ويتوقع حدوث المزيد من الانخفاض في إنتاج النفط الخام والصادرات خلال الفترة القادمة.

تعتبر المملكة المتحدة المنتج الوحيد الذي يتمتع بطاقة احتياطية كافية للتصدير الفوري، ولجميع أنواع فئات النفط، ويستطيع إمداد السوق بكميات نفط إضافية في حال حدوث تقلبات في السوق في المدى القصير...

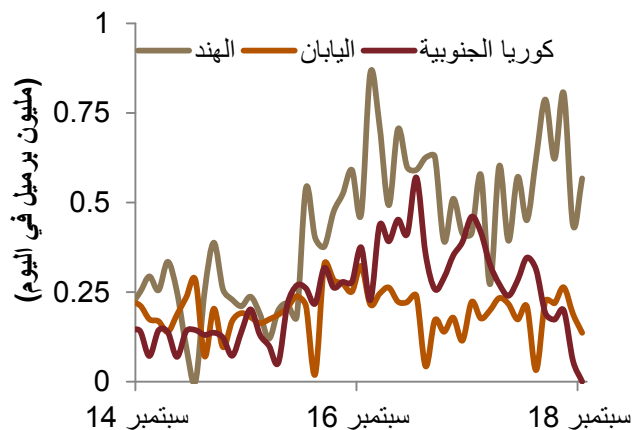
...والحال كذلك، نتوقع أن تسد المملكة جزءاً كبيراً من النقص في الإنتاج الذي سينجم عن انقطاع الإمدادات من بعض الدول.

هناك زيادات أخرى في الإنتاج يمكن أن تأتي من روسيا، ولكن فقط على المدى المتوسط.

شكل 7: إنتاج النفط الخام الروسي في ازدياد



شكل 6: ...مع خفض كوريا الجنوبية مؤخراً ل وارداتها من النفط الإيراني إلى الصفر





يومياً. ومن ناحية أخرى، تؤكد تصريحات صدرت مؤخراً من وزير الطاقة الروسي، أن إنتاج روسيا ربما يرتفع بنحو 300 ألف برميل يومياً عام 2019، لكن فقط في حالة حاجة السوق لتلك الكمية. وأوضح الوزير الروسي أن الإنتاج الإضافي سيحدث فقط بعد التشاور مع الشركاء الآخرين من أوبك والمنتجين المستقلين الموقعين على اتفاقية خفض الإنتاج.

#### نمو بطيء في إنتاج النفط الأمريكي:

يشير أحدث تقرير شهري لإدارة معلومات الطاقة، إلى تسارع إمدادات النفط الأمريكية في الشهور الأخيرة، لذا يتوقع أن يبلغ متوسط الإنتاج نحو 10,8 مليون برميل يومياً في الربع الثالث لعام 2018، بارتفاع نسبته 16 بالمائة، على أساس سنوي. ومع التوقعات بأن يتباطأ النمو بدرجة قليلة في الربع الرابع لعام 2018، ليصل إلى 11 بالمائة، فإن متوسط النمو السنوي سيبلغ 14 بالمائة لعام 2018 ككل. لم يعد من المستغرب أن يكون إنتاج النفط غير التقليدي (النفط الصخري) وراء الارتفاع في إنتاج النفط الخام الأمريكي، ففي الواقع، ساهم حقل بيرميان للنفط الصخري لوحده بنسبة 55 بالمائة من النمو الكلي لإنتاج النفط الأمريكي خلال الفترة من بداية العام وحتى أغسطس (شكل 8). بالنظر إلى عام 2019، تتوقع إدارة معلومات الطاقة أن يرتفع إجمالي إنتاج النفط الأمريكي بـ 840 ألف برميل يومياً، أو بنسبة 8 بالمائة، على أساس سنوي، ليصل إلى 11,5 مليون برميل يومياً، ويتوقع أن يساهم حقل بيرميان بحصة أعلى في ذلك النمو، ربما تصل إلى 70 بالمائة. من ناحية أخرى، خفض أحدث تقديرات إدارة معلومات الطاقة توقعاته لنمو إنتاج النفط الأمريكي، حيث تشير نسخة سبتمبر من تقرير "توقعات الطاقة في المدى القصير"، إلى تعديل التقديرات بخفضها بنحو 20 ألف برميل يومياً، مقارنة بتقديرات الشهر السابق (شكل 9).

#### عوامل العرض تؤثر بشدة على توقعات أسعار النفط:

بلغ متوسط أسعار خام برنت 75 دولاراً للبرميل في الربع الثالث لعام 2018، دون حدوث أي تغيير، على أساس المقارنة الربعية. ويعتبر هذا الأمر مثيراً للدهشة إلى حد ما، نظراً إلى أن الربع الثالث شهد قدراً كبيراً من التقلبات المالية في عدد من الأسواق الناشئة. ويبدو أن المخاوف بشأن العقوبات الأمريكية المرتقبة على إيران، قد طغت على أي تطورات تتعلق بإمكانية انتشار التقلبات المالية في الأسواق الناشئة.

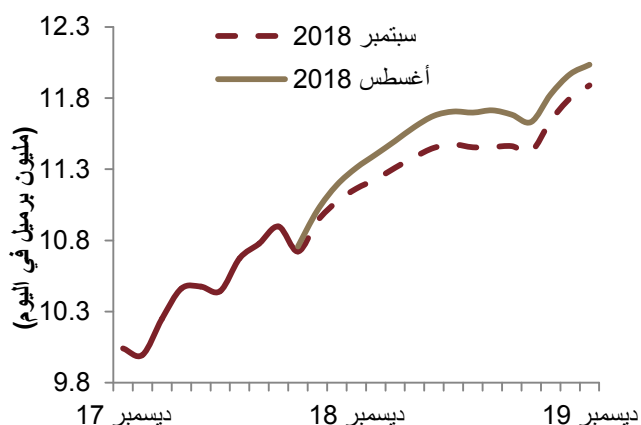
من ناحية أخرى، هناك مخاطر رئيسية أخرى تتعزز في الوقت الراهن، ونخص بالذكر تنامي المخاطر المتصلة باستمرار النزاعات التجارية بين أكبر اقتصادين، وأكبر دولتين مستهلكتين للنفط في العالم. ورغم أن الولايات المتحدة طبقت الجولة الثانية من رسومها الجمركية على المنتجات الصينية في أواخر أغسطس، لكنها قررت الآن فرض رسوم جمركية إضافية بمبلغ 200 مليار دولار على الواردات

يشير أحدث تقرير شهري لإدارة معلومات الطاقة، إلى أن إمدادات النفط الأمريكية يُتوقع أن تنمو بنسبة 14 بالمائة عام 2018 وبنسبة 8 بالمائة عام 2019، على أساس سنوي.

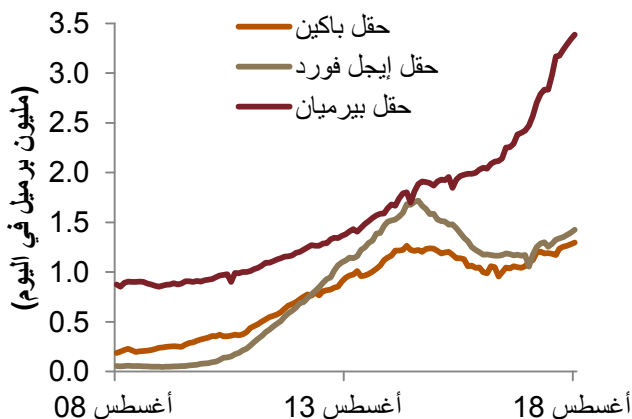
من ناحية أخرى، خفض أحدث تقديرات إدارة معلومات الطاقة توقعاته لنمو إنتاج النفط الأمريكي، مقارنة بالشهر الماضي.

بلغ متوسط أسعار خام برنت 75 دولاراً للبرميل في الربع الثالث لعام 2018، دون حدوث أي تغيير، على أساس المقارنة الربعية.

شكل 9: ...مع ذلك، تم خفض توقعات النمو الكلي لإنتاج النفط عام 2019



شكل 8: إنتاج النفط الخام الأمريكي يتعزز، بفضل النفط الصخري من حقل بيرميان...





من الصين. علاوة على ذلك، أعلنت الحكومة الأمريكية أنه في حال ردت الصين بالمثل على هذه الجولة الأخيرة من الإجراءات، فستفرض الولايات المتحدة رسوماً إضافية أخرى بقيمة 267 مليار دولار على الواردات الصينية. ورغم أن تقديرات أوليك الأخيرة لم تفترض حدوث أي زيادات إضافية كبيرة في التعرفة الجمركية، لكن المنظمة وضعت سيناريوهات مختلفة للزيادة وتأثيراتها على طلب النفط. وتتراوح تلك السيناريوهات من انخفاض معتدل في الطلب، عند 10 إلى 20 ألف برميل يومياً في عامي 2018 و2019 إلى انخفاض حاد، عند 100 إلى 300 ألف برميل يومياً في عامي 2018 و2019. وفي ظل هذا التباين، فمن الواضح جداً أن النزاعات التجارية المستمرة بين الصين والولايات المتحدة ستشكل عاملاً حاسماً، لا نستطيع التنبؤ بمداه الآن، بالنسبة لنمو الطلب الكلي للنفط في المستقبل (شكل 10).

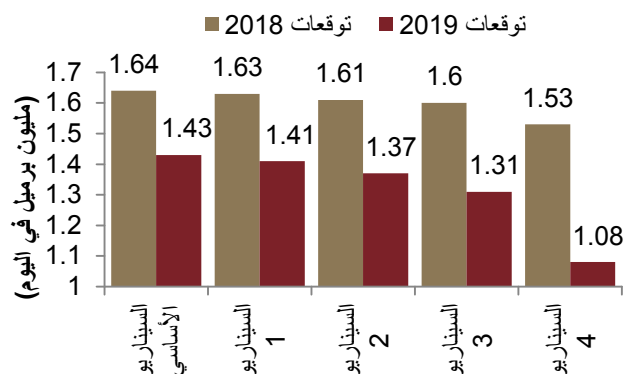
وبناءً عليه، فإننا نعتقد أن العامل الرئيسي الذي سيؤثر على الأسعار في الربع الأخير من العام وخلال عام 2019، يرتبط بالتطورات إزاء العقوبات الأمريكية على إيران، وإلى أي مدى تستطيع الدول الأخرى المنتجة للنفط سد النقص المتوقع. واضعين تلك العوامل في الاعتبار، وحيث يتم تداول خام برنت حالياً بأسعار عند 80 دولاراً للبرميل، فقد عدّلنا توقعاتنا لأسعار خام برنت، لتكون عند 73 دولاراً للبرميل كمتوسط لعام 2018 ككل، و75 دولاراً للبرميل كمتوسط لعام 2019، مرتفعة من متوسط 68 دولاراً للبرميل لكل من العامين، حسب تقديراتنا السابقة.

رغم المخاطر المرتبطة باستمرار النزاعات التجارية بين أكبر اقتصادين في العالم، الولايات المتحدة والصين...

...نعتقد أن العامل الرئيسي الذي سيؤثر على أسعار النفط هذا العام وعام 2019، يتصل بالتطورات إزاء العقوبات الإيرانية...

...واضعين تلك العوامل في الاعتبار، عدّلنا توقعاتنا لأسعار خام برنت، لتكون عند 73 دولاراً للبرميل كمتوسط لعام 2018، و75 دولاراً للبرميل كمتوسط لعام 2019، مرتفعة من متوسط 68 دولاراً للبرميل لكل من العامين، حسب تقديراتنا السابقة.

شكل 10: سيناريوهات أوليك بشأن تأثيرات النزاع التجاري بين الصين والولايات المتحدة على نمو الطلب على النفط





## إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويتز، وشركة بلومبيرغ، وإدارة معلومات الطاقة، وأوبك، ما لم تتم الإشارة لغير ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية 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.