

# "Ultra-Yeni Normal" Ortamda Petrol ve Gaz Piyasaları

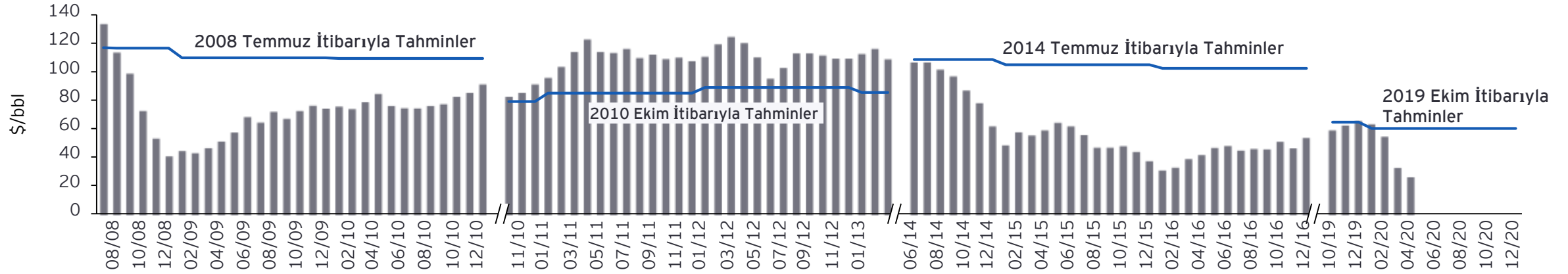
## Bölüm 2: Petrol Fiyatı Tahminleri

2020 Nisan



# Petrol Fiyatı Tahminleri: Beklenenler ve Gerçeklik

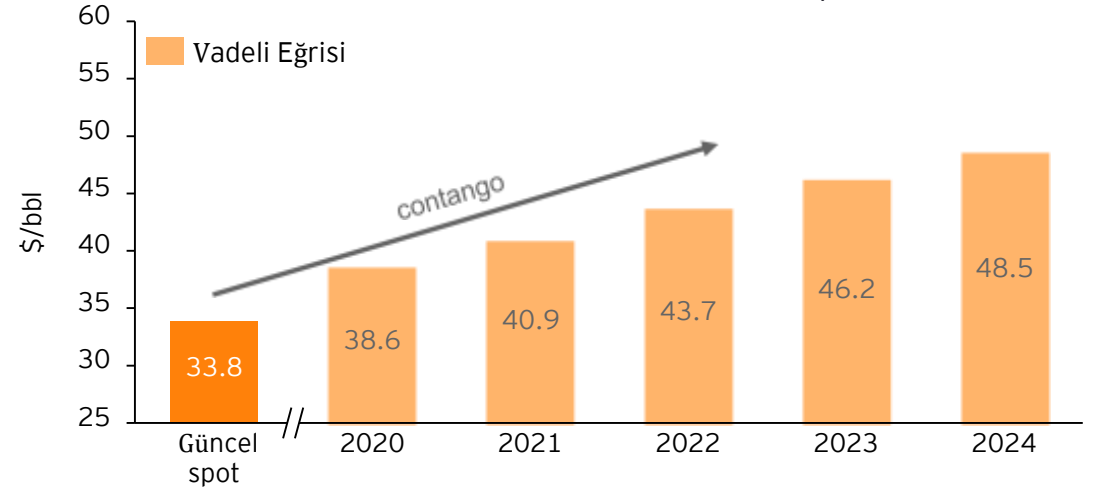
Brent Petrol Fiyatları: Gerçek Fiyat – Beklenen Fiyat



Piyasa Tahminleri  
9 Nisan 2020 İtibarıyla

	2020	2021	2022	2023	2024
Medyan -Bloomberg Konsensüs Tahmini-	42.60	52.75	55.00	60.00	62.42
Medyan -9 Mart 2020 sonrası tahminlere dayalı hesaplama-	41.85	51.20	55.00	60.00	61.21
Yüksek	68.00	71.00	75.00	75.00	75.00
Düşük	30.00	34.00	35.00	50.00	52.50
Vadeli Eğrisi	38.62	40.89	43.70	46.19	48.55

Brent: spot fiyatları ve getiri eğrisi  
-9 Nisan 2020 İtibarıyla-



Kaynak: Bloomberg

# Özet

---

- Petrol fiyatlarındaki çöküşün ardından, petrol ve gaz varlıklarına ilişkin finansal modelleme yapanlar fiyat tahmini için doğru girdi bulmakta zorlanıyorlar.
- En popüler tahmin modellerinden biri olan ve önde gelen endüstri analistleri tarafından yapılan görüş birliği (konsensüs) tahminlerinin piyasa şoklarının (olumlu yönde, 2010'larda olduğu gibi petrol fiyatlarını fırlatan ya da olumsuz yönde, 2008, 2014 ve 2020 yıllarındaki gibi en düşük seviyelere iten) görüldüğü dönemlerde etkisiz olduğu unutulmamalıdır.
- Durum ne olursa olsun, her şirketin kendi analist ekibine sahip olmaya veya ilgili fiyat tahminleri yapması için gereken karmaşık modelleri sürdürmeye mali gücü yetmez. Dolayısıyla, konsensus tahminleri talep görmeye devam edecektir.
- İçinde bulunduğumuz dönemde, analistlerin fiyat tahminlerini gözden geçirmeleri bile tamamlanamadı ancak buna rağmen 2020 konsensüs fiyat tahmini (varil başına 42\$) Ocak ayı tahminlerinden çok daha düşük seviyelerde (varil başına 62\$).
- Hemen hemen bütün analistler, 2020 çöküşünden sonra petrol fiyatının artarak 2024 yılı için 60\$/bbl seviyesine geleceğini öngörse de, piyasada 2020 sonrası dönem için benzer aşağı yönlü revizyonlar da yapılmakta.
- Mevcut durumda, 2024 yılı için vadeli sözleşmeler konsensüs tahminlerinden çok daha aşağıdadır (varil başına 48\$ - varil başına 60\$). Bu durum, piyasanın depor durumundan contango durumuna geçtiği bu günlerde, vadeli eğrisinin ihtiyatlı değerlendirmeler için kullanışlı olacağı anlamına gelmektedir.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

#### About EY

EY is a global leader in assurance, tax, transaction and advisory services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. For more information about our organization, please visit [ey.com](http://ey.com).

#### How EY's Global Oil & Gas Sector can help your business

The oil and gas sector is constantly changing. Increasingly uncertain energy policies, geopolitical complexities, cost management and climate change all present significant challenges. EY's Global Oil & Gas Sector supports a global network of more than 10,000 oil and gas professionals with extensive experience in providing assurance, tax, transaction and advisory services across the upstream, midstream, downstream and oil field subsectors. The Sector team works to anticipate market trends, execute the mobility of our global resources and articulate points of view on relevant sector issues. With our deep sector focus, we can help your organization drive down costs and compete more effectively.

© 2020 EYGM Limited.

All Rights Reserved.

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax, or other professional advice. Please refer to your advisors for specific [advice](#).

[ey.com/oilandgas](http://ey.com/oilandgas)