

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

## *Bölüm 3: OPEC+ Yeniden Başlatma*



**EY**

Building a better  
working world

# Özet

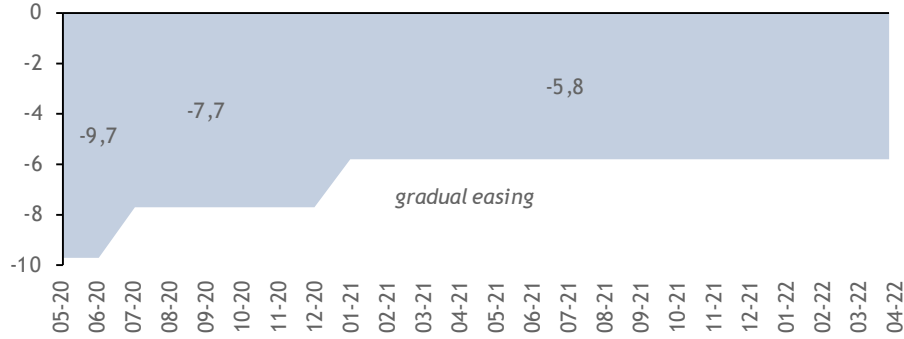
- Küresel petrol piyasası kasvetli görünmeye devam ediyor. Dünya genelindeki ticari faaliyetlerin çöküşü ham petrol talebinde ciddi bir düşüşe neden oldu. 2020 yılı %2,3-3,3 seviyesinde beklenen küresel GSYİH düşüşü açısından 1930'lu yıllarda gerçekleşen Büyük Buhran'dan bu yana en kötü yıl olabilir. Yatırımcılar, petrol vadeli işlemleri dahil varlıklarını satarak daha güvenli yatırımlara geçişlerini sürdürüyorlar. Bu durum ise petrol fiyatlarına daha fazla baskı yaratmaya devam ediyor.
- Bütün bunları dikkate aldığımızda, OPEC+ anlaşmasının daha fazla ülkenin katılımı ile birlikte müzakere aşamasına geri gelmesi petrol piyasasının tekrar dengeye dönmesi için son derece önemlidir. Bununla birlikte, kabul edilen 9,7 mbpd seviyesindeki kesintinin piyasada gerçekleşen talep kaybını dengeleyecek kadar büyük olmayacağına inanıyoruz. Piyasadaki arz fazlası tahminleri 15-30 mbpd seviyelerindedir. Petrol terminallerinin halihazırda %70 civarında dolu olduğu düşünülecek olursa, dünya genelindeki depolama kapasitesinin 2020'nin 2. çeyreğinde zorlanması olasıdır. Energy Intelligence'ın geçici tahminlerine göre, ana petrol üreticileri planlanan şekilde petrol üretimini azaltsa bile küresel olarak depolanan ham petrol miktarı 2019 Ağustos ayında gerçekleşen tüm zamanların en yüksek seviyesini %8 oranında aşabilecektir.
- Bu nedenle, bugünlerin -petrol türevleri ticaretinde patlamaların yaşandığı 2000 li yıllardan beri ilk defa- piyasada petrolün spot fiyatları ile vadeli işlemleri arasında bu denli büyük farklar görüldüğü günler olduğunu görmek çok ta şaşırtıcı değildir. Spot fiyatları arz/talep dengesizliği sebebi ile baskı yaşarken petrol vadeli işlemleri teminatsız kısa pozisyonlar açan spekülâtorler tarafından pek rağbet görmüyor.
- Bununla birlikte, ticari ham petrol stokları OPEC+ anlaşmasının etkileri dikkate alınarak revize edileceğinden spot piyasası ve petrol vadeli işlemleri arasındaki farkın daralacağına inanıyoruz. Piyasayı bugün değil gelecek yönlendirir. Bununla beraber şayet, yeni düzenlemeler ve ayarlamalar yapılırsa, fiyatlardaki damping trendi kısıtlanabilir. Bu durum spot piyasa fiyatlarını yukarı doğru sürükleyecektir.
- Tahminlerimize göre, OPEC+ anlaşması fiyatları varil başına 3 ila 15 USD seviyesinde arttırabilirse olumlu olarak sayılabilir. Tahmindeki bu geniş aralık, ülkeler arası değişim gösteren petrol üretim teknikleri ve buna bağlı olarak petrol üretim seviyesini kriz öncesi döneme getirmek için gerekli olan yatırımlarda dahil olmak üzere, yaşam döngüsü maliyetlerinden kaynaklanmaktadır.

# OPEC+ Anlaşması ve Petrol Arzına ilişkin diğer kararlar

## OPEC+

İşlem Dönemi: 01.05.2020 - 30.04.2022

### Günlük Petrol Üretim Kesintisi (mbd)



**Kesinti Noktası** - Ekim 2018 hariç

- ▶ Rusya and Suudi Arabistan- 11 mbd petrol ve kondensat

**Kesinti Miktarı** - Anlaşma süresince %23, %18 ve %14

### 2020 Mayıs-Haziran ayları süresince OPEC+ anlaşmasına göre ülkelerin yükümlülükleri

|            |            |            |            |
|------------|------------|------------|------------|
| -2.508 mbd | -2.508 mbd | -1.061 mbd | -0.722 mbd |
| -0.417 mbd | -0.348 mbd | -0.241 mbd | -0.200 mbd |
| -0.164 mbd | -0.100 mbd | -0.300 mbd |            |

#### Diğerleri

OPEC -0.787 mbd  
OPEC Dışı -0.344 mbd

Mevcut kontrol mekanizmalarının yetersiz olması nedeniyle hedeflere ulaşamama riski (önceki anlaşma deneyimleri)

## G20 + Norveç

-3.7 mbd

Diğer ülkeler -1.3 mbd

- ▶ Doğal üretim düşüşü
- ▶ Düşük fiyatlar nedeni ile üretimin azalması :” Kısıtlamaların yürürlüğe girmesi aylar sürebilir veya bir yılı aşabilir. Ham petrol fiyatları önemli ölçüde toparlanırsa hiç gerçekleşmeyebilir.”<sup>1)</sup>
- ▶ Tanımlanamayan kontrol yolları
  - ▶ piyasa,
  - ▶ Düzenleyiciler tarafından verilen kararlar (Texas RRC)

## Afrika Petrol Üreticileri Örgütü (APPO)

- ▶ APPO'nun OPEC+ üretim kesintilerine desteği (belirtilmemiş miktarda)

## Nisan ayı arz fazlası

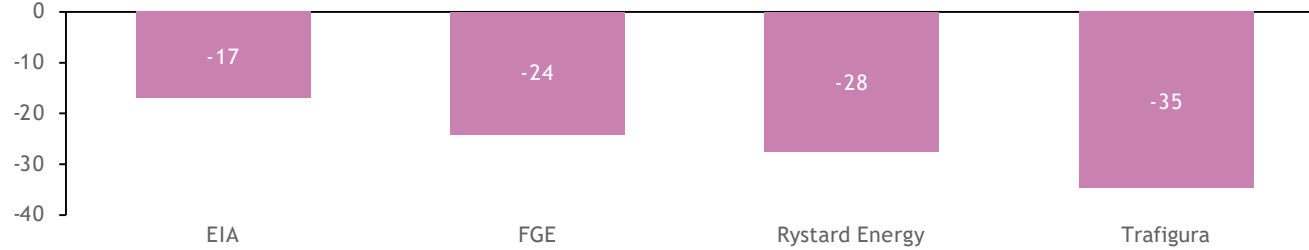
-2.0 mbd

# Covid-19 Baskısı Altında Talep

## Petrol talebindeki değişim tahminleri

2-3 ay içerisinde...

2020 Nisan tüketim düşüşü, % yıldan yıla (mbd)



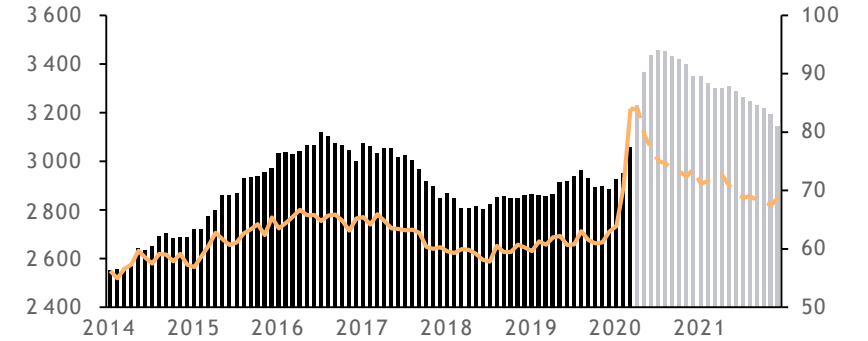
- ▶ “Nihayetinde bu durum, hiçbir gönüllü kesintinin koronavirüs nedeni ile gerçekleşen ortalama 19 mbd talep kaybını dengeleyecek kadar büyük olmadığını gösteriyor.” (Goldman Sachs)
- ▶ “... Mayıs ayı talebi 19,1 mbd azalarak 79,9 mbd seviyelerine düşecek.” (RystadEnergy)
- ▶ “2020’nin 2. çeyreğinde küresel petrol talebi günde 20 veya daha fazla milyon varil düşecek.” % (Bloomberg Intelligence)
- ▶ “Ani ekonomik kargaşa Nisan ve Mayıs aylarında ham petrol talebini 16 mbd seviyesinde düşürebilir. OPEC+ tarafından kararlaştırılan 9,7 mbd seviyesindeki arz kesintisi petrol piyasasını dengeye getirmek için yeterli değil. En kötü senaryomuzda 21 mbd seviyesindeki talep düşüşü 9,7 mbd seviyesindeki arz kesintisini önemsiz hale getiriyor.” (Bloomberg Intelligence)

Yakın geçmişte..

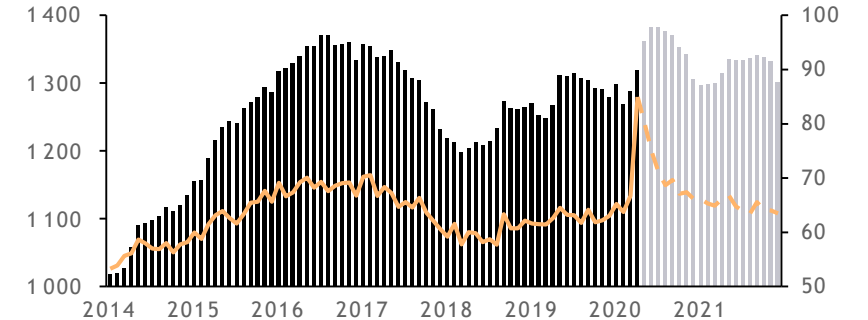
- ▶ “Küresel petrol talebi 2020 yılında 7,9 mbd seviyesinde azalacak. 2021 yılındaki talep artışı ise 2020 yılının zararlarını telafi etmeyecek. Küresel petrol talebi 2019 seviyesine ancak 2022 yılında çıkabilecek.” (FGE)
- ▶ “Petrol talebine yönelik en güncel tahminimiz 2020 için 9,4 mbd seviyesinde bir azalış öngörmektedir.” (Rystad Energy)

## Ticari Petrol Envanteri

### OECD



### ABD



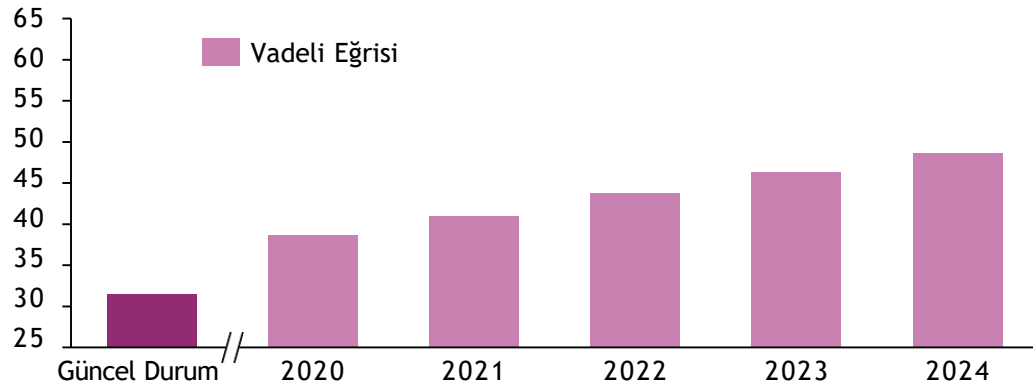
— Arz günleri (sağ eksen) ■ Envanter, mbd

# Brent Fiyatı Tahminleri

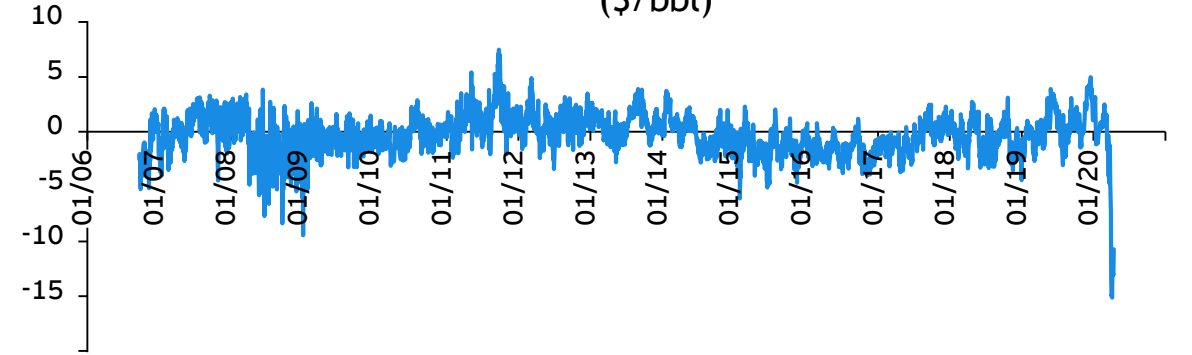
## Piyasa Tahmini 13.04.2020 itibarıyla

|                                 | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Medyan<br>(Bloomberg konsensüs) | 42.00 | 51.20 | 55.00 | 60.00 | 62.42 |
| Maksimum                        | 68.00 | 71.00 | 75.00 | 75.00 | 75.00 |
| Minimum                         | 30.00 | 34.00 | 35.00 | 50.00 | 52.50 |
| Vadeli Eğrisi                   | 38.75 | 40.97 | 43.79 | 46.38 | 48.72 |

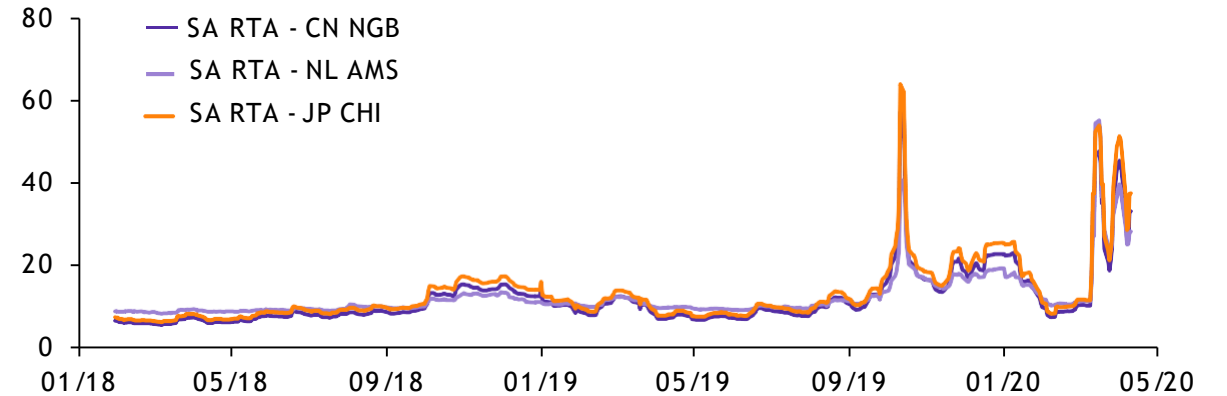
## Brent (\$/bbl): Vadeli Eğrisi 13.04.2020 itibarıyla



## Spot fiyatları ve Brent vadeli işlemleri arasındaki farktaki değişiklikler (\$/bbl)



## Suudi Arabistan'dan diğer ülkelere yapılan navlun fiyatındaki değişiklikler (\$/ton)



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)