

OPEC+ Toplantısı ve Petrol Fiyatlarına Olası Etkileri

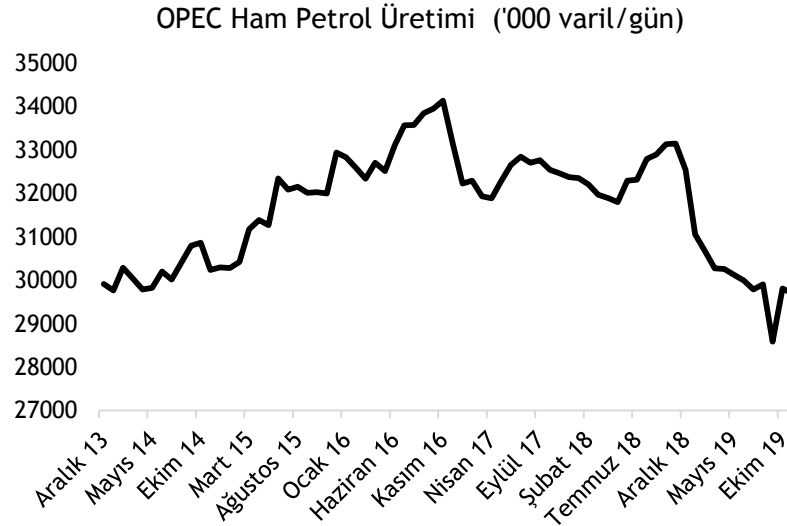
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Suudi Arabistan liderliğindeki 14 üyeli OPEC (Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü) ve Rusya önderliğindeki OPEC dışı petrol üreticisi 10 ülke, 5-6 Aralık'ta Viyana'da toplanarak petrol piyasasındaki arz fazlası ve düşük petrol talebi başta olmak üzere çeşitli konuları değerlendirecek. Perşembe günü başlayacak olan toplantıdan önce piyasalarda belirsizlik hakim olurken, petrol fiyatlarında haber akışına bağlı olarak dalgalı bir seyir izleniyor. Toplantı öncesi, alınacak kararlar ve bu kararların fiyatlara etkisi hakkında farklı beklentiler mevcut.

Buna göre;

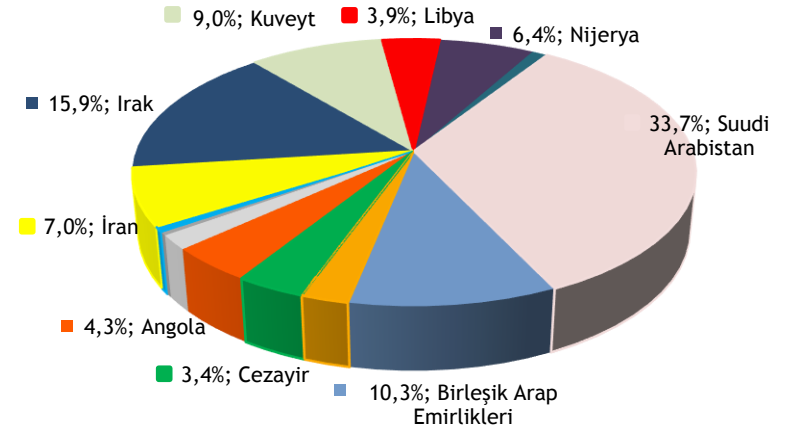
- Aralık 2018'de alınan günlük ham petrol üretimini 1,2 milyon varil azaltma kararının Haziran 2020'ye kadar uzatılması
- Günlük ham petrol üretiminin daha da azaltılması
- Mart 2020'de sona erecek olan mevcut anlaşmanın olduğu gibi bırakılması (uzatılmaması)

seçenekleri değerlendirilecek.



Kaynak: Bloomberg

OPEC Petrol Üretiminde Üye Ülkelerin Payları

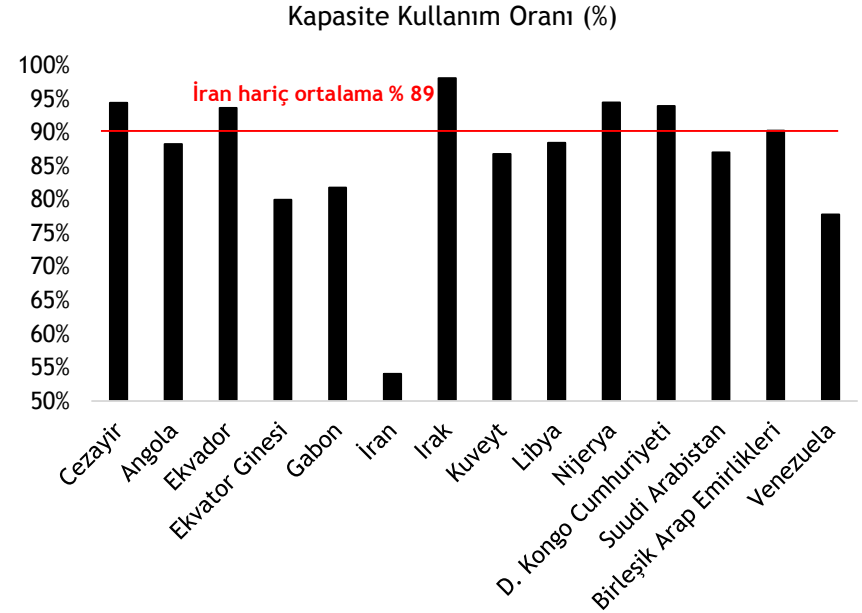


Kaynak: Bloomberg

Aralık 2018'de alınan ham petrol üretim miktarının azaltılmasıyla ilgili kararın ardından, 2019 yılı genelinde üretilen petrol miktarı anlaşmaya paralel olarak başarılı bir şekilde düşürülse de, bu düşüşte yalnızca bazı OPEC üyesi ülkelerin payı olduğu, bazı ülkelerin ise anlaşmaya çok fazla bağlı kalmadığı görüldü. Suudi Arabistan, Kuveyt ve Angola anlaşmada belirtilen kesinti miktarının üzerinde kesintiye giderken; özellikle Nijerya, Irak ve Rusya üretim kesintisi konusunda başarılı olamadı. İran ise anlaşmadan muaf olmasına karşın, ABD yaptırımlarının İran petrol ihracatını kısıtlayıcı etkisiyle, ham petrol üretimini önemli miktarda düşürdü.

Üretim ('000 varil/gün)				
OPEC Üyeleri	Kas.19	Eki.19	Fark	Kapasite
Cezayir	1.020	1.020	0	1.080
Angola	1.280	1.340	-60	1.450
Ekvador	520	470	50	555
Ekvator Ginesi	120	120	0	150
Gabon	180	200	-20	220
İran	2.070	2.110	-40	3.830
Irak	4.710	4.680	30	4.800
Kuveyt	2.670	2.670	0	3.075
Libya	1.150	1.180	-30	1.300
Nijerya	1.890	1.910	-20	2.000
Demokratik Kongo Cumhuriyeti	310	330	-20	330
Suudi Arabistan	10.010	10.020	-10	11.500
Birleşik Arap Emirlikleri	3.070	3.070	0	3.400
Venezuela	700	690	10	900
TOPLAM	29.700	29.810	-110	34.590

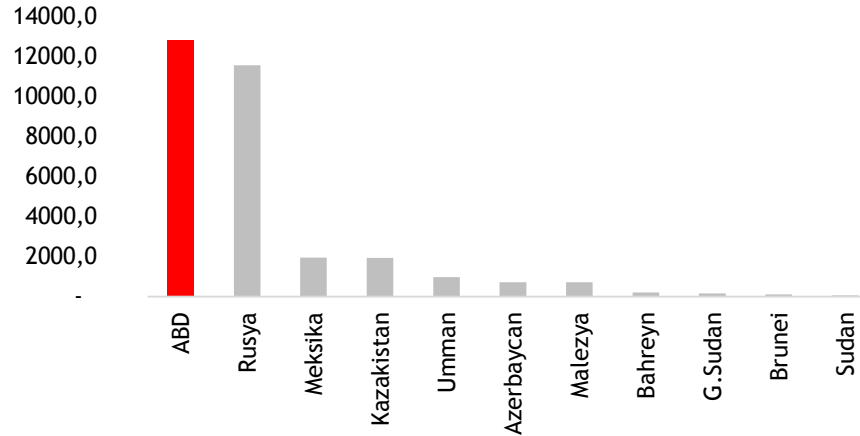
Kaynak: Bloomberg



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Suudi Arabistan'ın yeni petrol bakanı Prens Abdülaziz Bin Salman'a yakın kaynaklara göre; bakanın, anlaşmada belirtilen kesintiye uymayan ülkeler üzerinde kesinti miktarının artırılmasına yönelik olarak baskı kuracağı belirtiliyor. Aksi takdirde Suudi Arabistan'ın kesinti yükünü daha fazla taşımamak adına üretimi artırması gündeme gelebilir. Suudi Arabistan'ın üretimi artırma ihtimali petrol fiyatları için aşağı yönlü bir risk oluştururken, Saudi Aramco'nun halka arzının gündemde olduğu bu günlerde bu riskin Suudi Arabistan tarafından alınması düşük bir ihtimal olarak değerlendirilebilir. Yıl başından bu yana, anlaşmada hedeflenen üretim miktarının üzerine çıkan Rusya tarafının ise toplantıda hangi strateji üzerinde duracağı merak konusu. Yerel petrol şirketleri, üretim kesintisinin yalnızca rakip şirketlere yarar sağladığını savunuyor. Rus petrol şirketlerinden Lukoil CEO'su yaptığı açıklamada, Mart 2020'de sona erecek olan anlaşmanın uzatılması için herhangi bir sebep görmediklerini belirtti.
- ❑ Arz kesintisinin yanı sıra, toplantıda ele alınacak bir diğer başlık ise küresel petrol talebindeki zayıf seyir olacaktır. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2019 yılının başında, talebin geçen yıla göre 1,4 milyon varil/gün artmasını beklerken, yıl içinde bu tahmini yıllık 1 milyon varil/gün seviyesine revize etti. Bu rakam 2016'dan bu yana en zayıf talep büyümesine işaret ederken, IEA petrol talebindeki bu zayıflığı yıl boyunca devam eden ticaret anlaşmasına ilişkin belirsizliklere ve bazı ekonomilerde yaşanan yavaşlamaya bağlıyor. 2020 yılında ise talebin 1,2 milyon varil/gün artacağı tahmin ediliyor. Talebin beklenen düzeyin altında kalması, ekstra üretim kesintisi yapılması konusunda OPEC'in üzerinde baskı oluşturan bir unsur olarak değerlendirilebilir.

ABD ve OPEC+ Ülkelerinin Üretimi ('000 varil/gün)

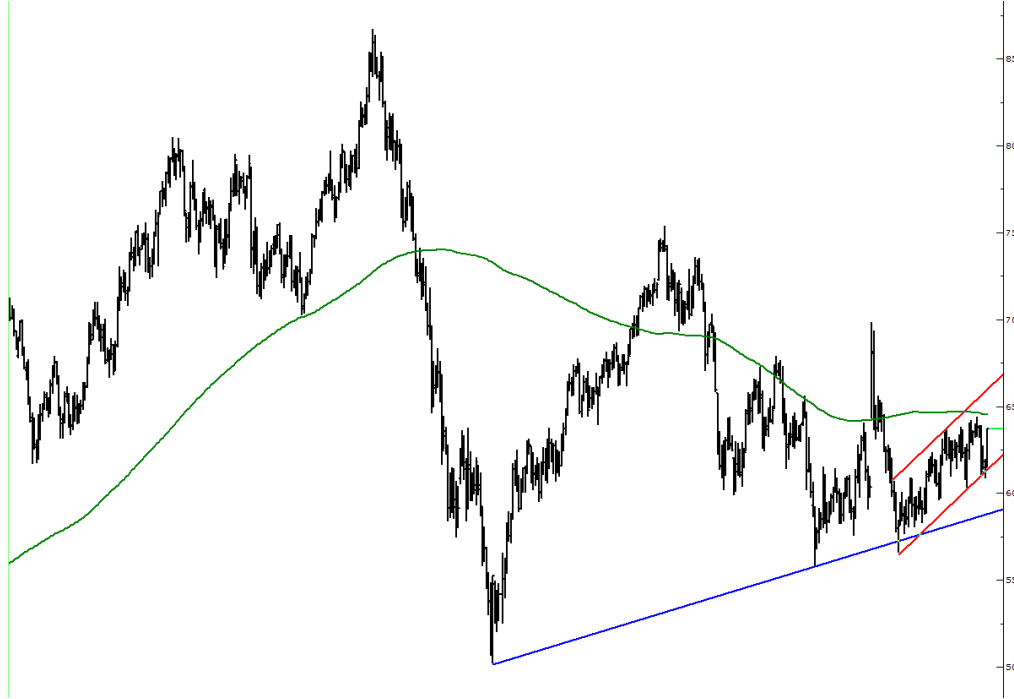


Kaynak: Energy Intelligence Group, Bloomberg

- ❑ ABD-Çin ticaret anlaşması konusunda belirsizlik dalgalanma yaratsa da ABD hisse endekslerinde yeniden yükseliş ivme kazanmış durumda. Ancak mevcut “Faz-1” anlaşmasının büyük ölçüde fiyatların içinde olması sebebiyle, anlaşma sonrasında yeniden ekonomik gelişmelere odaklanılabilir. Son açıklanan veriler küresel ekonomide kısmen toparlanmaya işaret ediyor. Bu koşullar petrol fiyatları için destekleyici konumda bulunuyor.
- ❑ Küresel petrol talebindeki zayıf seyir ve ABD’nin güçlü üretim performansı ile ilgili endişeler devam ediyor olsa da, varil petrol fiyatının \$60 ve üzerinde seyretmesi çoğu üretici için güvenli seviye olarak görünüyor. Brent Petrol fiyatları, Kasım ayında Ekim ayına göre %2, bir önceki yılın Kasım ayına göre ise %3.5 değer kazandı. Yıl içinde \$75 seviyelerine kadar yükselen Brent Petrol 5-6 Aralık tarihlerinde yapılacak olan OPEC toplantısı öncesinde \$63 seviyelerinden işlem görüyor. OPEC toplantısına OPEC dışı 10 ülke de katılacak.
- ❑ OPEC toplantısından çıkacak sonuçlara göre petrol fiyatlarında 2020 stratejileri yeniden oluşturulacaktır. 2019 yılında Suudi Arabistan’daki saldırılar, ABD’nin üretimindeki artış ve global ekonomi için oluşan negatif beklentiler fiyatlar üzerinde baskı yarattı. 2020’de ABD’nin yanı sıra OPEC dışı Norveç, Brezilya gibi ülkelerin de üretiminin artması, düşük talebin devamı varsayımıyla, fiyatlara baskı yaratacaktır. ABD’nin 2020’de beklenen düzeyin altında üretim gerçeğe geçirmesi ise petrol fiyatları için yukarı yönlü bir risk olacaktır.

OPEC+ Toplantısı sonucunda;

- ❑ Mart 2020'de sona erecek olan üretim kesintisine ilişkin anlaşmanın Haziran 2020'ye kadar uzatılması, **hafif pozitif**
- ❑ Günlük ham petrol üretiminin daha da azaltılmasına ilişkin yeni bir anlaşmanın yapılması, **pozitif**
- ❑ Mart 2020'de sona erecek olan mevcut anlaşmanın olduğu gibi bırakılması (uzatılmaması), **negatif** fiyatlanabilir.



Teknik Görünüm: Yıl başından bu yana yükselen trend üzerinde hareket eden Brent Petrol'de \$64.50 seviyesi üzerinde \$66.0-70.0 seviyeleri hedeflenebilir. \$61.0 seviyesi kısa vadede, \$58.0 ise orta vadede önemli bir destek seviyesi olarak takip edilmelidir.

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN

ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist