

AĞUSTOS AYI BOYUNCA PETROLÜN PERFORMANSI



**SİYASİ-EKONOMİK RÜZGARLARA TROPİK FIRTINA
EKLENİNCE PETROL YENİDEN YÜKSELİŞE GEÇTİ**

M. Baki ATILAL
Araştırma, Müdür
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

Başak Erçevik
Uzman Yardımcısı Adayı
b.ercevik@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1061

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

SİYASİ-EKONOMİK RÜZGARLARA TROPİK FIRTINA EKLENİNCE PETROL YENİDEN YÜKSELİŞE GEÇTİ

PETROL

ECB Başkanı Draghi'nin ECB'nin euroyu korumak için herşeyi yapacağı ve bankalarla hükümetler arası ilişkiyi kırmak istediği açıklamaları piyasaları bahar havasına sokunca brent petrol varil fiyatı da Ağustos ayına başlarken 105 dolar seviyesini aşmıştır. Nowotny ve Draghi'nin açıklamalarına karşılık Almanya Merkez Bankası Bundesbank'ın ESM'ye bankacılık lisansı verilmesine ve ECB'nin tahvil alımına karşı olduğu açıklaması petrol fiyatlarının yeniden 105 dolara çekse de Le Monde gazetesine dayandırılarak verilen haberlerde ECB'nin İtalya ve İspanya'nın devlet tahvillerini alarak borçlanma maliyetlerini düşürmeye çalışacağı haberleri ve üstüne Merkel ile Hollande'ın euroyu koruma taahhüdü vererek Draghi iyimserliğini canlandırması ile piyasalarda ECB toplantısından krizle mücadelede ek hamle geleceği beklentisi oluşmuş, bu beklenti ile brent petrol fiyatı Temmuz ayının son işlem günlerinde 107 dolara yaklaşmıştır.

Petroldeki yükseliş hareketi, Suriye'de 28-29 Temmuz'da gerçekleşen olaylar sonrası artan tansiyonla Ortadoğu kaynaklı gelişmelerden de beslenmiştir. 107 dolar sınırına dayanan brent petrol ve 90 dolara dayanan NYMEX petrol, küresel ekonomik gelişmelerden olumsuz etkilenmiştir.

Bundesbank (Almanya Merkez Bankası) tarafından yapılan para politikasının fiyat istikrarına yönelmesi ve ECB'nin yetki sınırlarını aşmaması gerektiği, hükümetlerin ECB'den beklentilerinin çok yüksek olduğu açıklamaları piyasalarda "ECB toplantısından ek teşvik beklentileri" olumsuz etkilenmiş, bunlara ek olarak Euro bölgesinde işsizlik tarihi rekor seviye %11,2'ye yükselip Çin ve Euro bölgesi dahil imalat PMI'larda da gerileme görülünce küresel ekonomik büyüme beklentileri kötüleşmiş, bu gelişmeler ışığında brent petrol varil fiyatı 104 dolara dek geri çekilip, 105 dolar seviyesinde dalgalı bir seyir izlemiştir.

İran'ın üretimindeki gerilemeye bağlı olarak OPEC'in üretiminin son 22 yılın en düşük seviyelerine gerilemiş olması ve bu şekilde arz cephesinden gelen bir baskının ardından ABD Enerji Bakanlığı DOE verilerine göre de ham petrol stoklarının 0,8 milyon varil azalması beklenirken 6,5 milyon varil azalma kaydetmesi brent petrol varil fiyatının 106 dolar düzeyini aşmasına neden olmuştur.

FED FOMC toplantısı sonrası FED'den bir adım gelmemesi sonucu petrol fiyatları bir miktar gerilese de asıl beklenti ECB tarafındaydı. Piyasalarda tahvil alım programı ve/veya LTRO konusunda net adımlar beklenmekteydi. ECB Başkanı Draghi, 2 Ağustos'ta yaptığı ECB para kurulu toplantısı sonrası basın açıklamasında Avrupa Merkez Bankasının yılın 3. Çeyreğinden itibaren açık piyasa işlemlerine başlayabileceği ve önümüzdeki haftalarda da standart dışı önlem modelleri dizayn edeceklerini açıklayınca, ECB beklentileri karşılamamış oldu ve bu da hem brent hemde NYMEX'de değer kaybına neden olmuştur.

BRENT



SİYASİ-EKONOMİK RÜZGARLARA TROPİK FIRTINA EKLENİNCE PETROL YENİDEN YÜKSELİŞE GEÇTİ

Dünyanın en büyük petrol tüketicisi olan ABD'de daha fazla kişinin istihdam edildiğinin açıklanacağı spekülasyonu ve Meksika Körfezi'ndeki petrol platformlarına yaklaşmakta olan tropik fırtına petrol fiyatlarının yeniden 109\$ seviyesine çıkmasına neden olmuştur.

Draghi'nin beklentileri karşılayamamasına karşın, Piyasalarda risk algısını toparlayan diğer gelişmelere baktığımızda ise İspanya'nın kurtarma yardımına başvurup başvurmayacağına konuşulmaya başlanması bile "eurodan geri dönüş yok" sinyali olarak algılanarak olumlu karşılanmış, ECB'nin tahvil alımlarına başlayacağı umutları ve ECB ve FED'den parasal genişleme beklentilerinin yeniden yeşermesi doları zayıflatırken emtialar da olumlu etkilenmiş, bu gelişmeler petrol fiyatlarının artmasına destek vermiştir.

Merkez Bankalarından hamle geleceği iyimserliği bir yandan Merkel'in sözcüsünün açıklamalarının Draghi'nin daha sıkı koşullar altında tahvil alım planına destek verir nitelikte algılanması ile desteklenirken, öte yandan Meksika'da beklenen tropik fırtına ve Suriye lideri Esad'ın öldürüldüğüne ilişkin ve sonradan aslı olmadığı anlaşılan dedikodular petrol fiyatlarındaki yükselişi desteklemiş, brent 112\$ ve NYMEX 93,67\$ seviyesine çıkmıştır. ABD Petrol Enstitüsü rakamlarına göre ABD'de petrol talebinin 30 Temmuz-3 Ağustos haftasında %4 azaldığının açıklanması ise hem Brent'in hem de NYMEX'in direnç seviyelerinden satışlarla karşılaşmasına neden olmuştur.

Ancak 9 Ağustos'ta Çin'de açıklanan başta TÜFE olmak üzere ekonomik veriler (sanayi üretimi, perakende satışlar) Çin ekonomisinde yavaşlamaya işaret edince bu durum piyasalar tarafından Çin Merkez Bankası'ndan parasal gevşeme yönünde yeni adımlar gelebileceği şeklinde yorumlanmış bu da brent petrol varil fiyatına destek olarak 113\$ düzeyinin üzerine çıkmasına neden olmuştur.

Petrolün bu seviyeden kar satışları ile karşılaşmasına da yukarı yönlü desteği veren Çin neden olmuş, TÜFE, perakende satış ve sanayi üretiminin ardından ihracat verisinin de beklentilerin çok altında yalnızca 51 artış kaydetmesi her ne kadar teşvik beklentilerini yükseltse de sert iniş kaygılarını da besleyerek piyasalara olumsuz etki etmiş, bunun sonucunda da petrolde 113\$ seviyesinden geri çekilme görülmüştür.

Bu geri çekilmeye, Uluslararası Enerji Ajansı (IAE)'nin 2012 dünya petrol talebi beklentisini 0,3 milyon varil ve 2013 beklentisini de 0,4 milyon varil düşürmesi de etkili olmuştur.

Ancak küresel piyasalar merkez bankalarından teşvik beklentilerini korumaya devam ettiği, Eylül'deki FED ve ECB toplantılarının dışında ekonomik verilerin soğumaya işaret ettiği ve Çin ekonomisinden de ince ayar beklentilerinin ön plana çıktığı ortamda future kontratların yatay seyir izlemesine karşın brent petrol spot varil fiyatı 13-17 Ağustos haftasına başlarken 114\$ seviyesini aşmıştır.

14 Ağustos'ta ise hem ABD perakende satışların QE3 beklentilerini zayıflatması hem de Amerikan Petrol Enstitüsü rakamlarına göre önceki hafta stokların arttığına görülmesi brent petrol varil fiyatını yeniden 113\$ düzeyine çekmiştir.

Ardından ABD'nin petrol stoklarının gerilemesi (15 Ağustos'ta açıklanan verilere göre; DOE verilerine göre ABD'de 1,9 milyon varil azalması beklenen ham petrol stokları 3,69 milyon varil azalmıştır.), İran-İsrail gerginliği, Çin'in daha fazla teşvik adına parasal genişlemeye yeşil ışık yakması (Başbakan Çin ekonomisinde aşağı yönlü risklerin devam ettiğini ve bunun para politikası için daha fazla alan yarattığını açıklamıştır) ve Kuzey Denizi'nde üretimin azalması, brent petrol spot varil fiyatı 116\$ düzeyini aşarken NYMEX'de Batı Teksas petrolünün varil fiyatı 95 Dolar seviyesine kadar çıkmasına neden olmuştur.

SİYASİ-EKONOMİK RÜZGARLARA TROPİK FIRTINA EKLENİNCE PETROL YENİDEN YÜKSELİŞE GEÇTİ

NYMEX Petrolün 95 dolar seviyelerine dek yükselmesi sonrası Obama yönetiminin harekete geçtiği ve stratejik rezervlerin serbest bırakılabileceğine dair haberler gelmeye başlayınca hem NYMEX hem brent petrolde geri çekilme görülmüş, NYMEX 94\$, brent ise 114\$ düzeylerine gevşemiştir.

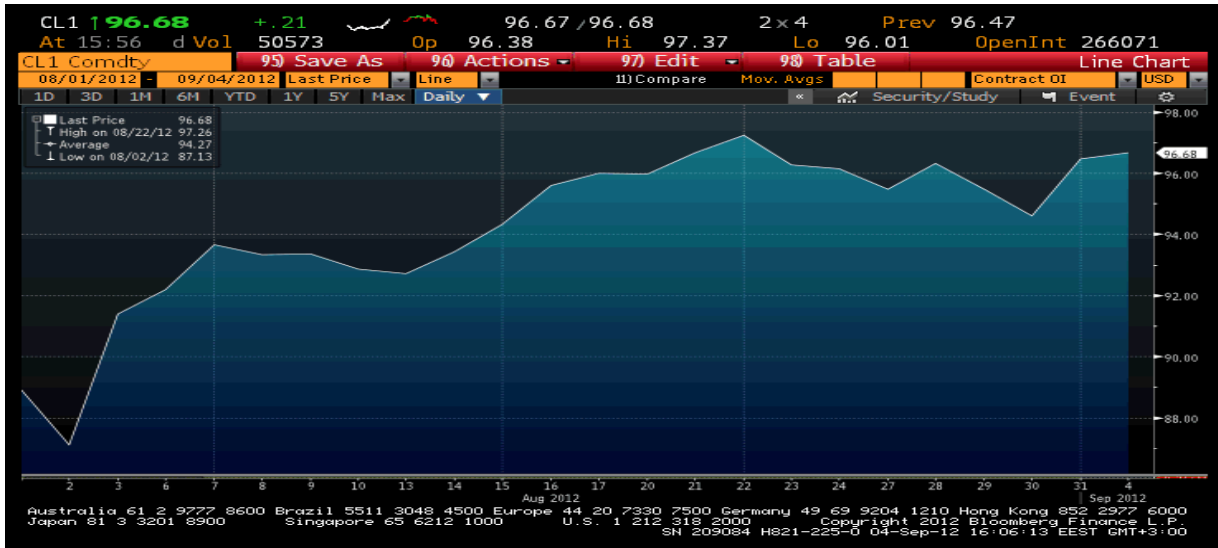
ABD ve Çin merkez bankalarının ekonomik büyümeyi teşvik etmek amacıyla para politikasını gevşeteceği yönündeki teşvik spekülasyonları ve Fed'in son toplantı tutanaklarının, politika yapımcıların daha fazla teşviği tercih ettiğini göstermesi sayesinde NYMEX petrol %1,1 değer kazancı ile New York'ta son üç ayın zirvesine yükselmiş, Kasım vadeli brent ham petrol ise , Londra merkezli ICE Futures Europe borsasında yüzde 1.1 yükselerek varil başına 116.14 dolar olmuştur.

Almanya Başbakanı Merkel ve Yunanistan başbakanı Samaras'ın görüşmesinin Yunanistan kararının Eylül'den önce gelmeyeceği ile neticelenmesinin yanı sıra, tüm beklentilerin 12 Eylül'deki ESM kararına ertelenmesi ve ECB'nin tahvil alımları için bu kararı beklediği haberi, ABD'de Cumhuriyetçi Romney'in seçilirsem Cumhuriyetçi Bernanke'yi görevden alırım söylemleri de moralleri bozarak ABD'de ekonomik büyümenin yavaşlaması ve Avrupa liderlerinin bölgedeki borç krizini çözmek adına yeterince çaba göstermediği kaygılarının yeniden gündeme gelmesine neden olunca BRENT yeniden 113 dolar seviyesine gerileme göstermiştir.

ABD'de fırtına sezonuna girilmiş olması petrol fiyatlarında sezon boyunca dalgalanmaya neden olacaktır. Buna en güzel örnek yine Isaac Tropik Fırtınası'nın Meksika Körfezi'ndeki petrol üretiminin azalmasına neden olması ile petrol fiyatının yeniden 115 dolara çıkması olarak görmekteyiz.

Ardından İsaac Fırtınasının kasırga ölçeğinde en düşük alarm düzeyi olan Kategori-1'de değerlendirilmesi petrol fiyatının yeniden 113 dolara gerilemesine neden olmuştur. Ardında ise G7 üyesi ülkelerin maliye bakanlarının petrol üreticisi ülkelere üretimini artırmalarını istemeleriyle ve 29 Ağustos'ta açıklanan DOE petrol stokları verisi ile sürmüştür. ABD'de DOE verilerine göre önceki hafta 1,5 milyon varil azalması beklenen petrol stokları 3,77 milyon varil artış kaydederek o hafta için talep noksanlığına işaret etmesi fiyatların yeniden 112 dolara seviyesine gerilemesine imkan vermiştir.

NYMEX



FED Başkanı Bernanke'nin Jackson Hole toplantısında parasal genişleme ile ilgili açıklamalar yapacağı ve Eylül ayının gelmesi ile yoğun gündemin küresel çapta merkez bankalarından teşvik beklentilerine odaklanması sonucu yükselmeye başlayarak yeniden 115 dolar/varil seviyelerini görmüştür.

SİYASİ-EKONOMİK RÜZGARLARA TROPİK FIRTINA EKLENİNCE PETROL YENİDEN YÜKSELİŞE GEÇTİ

Eylül ayına başlarken ise hem Çin'den hem de Avrupa'dan gelen imalat PMI'ların beklentilerin altında kalarak sektörlere daralmaya işaret etmesi neticesinde teşvik beklentileri daha da yükselmiş, 4 Eylül'de de ECB Başkanı Draghi'nin kısa vadeli tahvil alımlarının AB anlaşması ihlali anlamına gelmeyeceği açıklamasının gelmesi piyasalarda umutları artırarak risk iştahını Moody's'in AB'nin kredi notu görünümünü (Almanya, Fransa ve Hollanda'nın risklerini yansıtmaya açısından) durağandan negatife çekmesine rağmen artırması ile Brent petrol varil fiyatı 116 dolar seviyesinin üzerine çıkmıştır.

Eylül ayında 6, 12 ve 13 Eylül tarihlerinde sırasıyla ECB toplantısı, Alman Anayasa Mahkemesi ESM kararı ve FED toplantısı yapılacak ve piyasalarda hem ECB'den hem de FED'den büyümeyi destekleme adına hamleler gelmesi beklentileri hakimdir.

6 Eylül'de ECB'den tatmin edici hamle gelmemesi piyasaları Alman Anayasa Mahkemesine yöneltecek, Avrupa tarafında beklentiler bitirse -ki bu euronun dolar karşısında önemli ölçüde değer kaybederek petrolün de güç kaybetmesine neden olacaktır- piyasalar FED toplantısından yön bulmaya çalışacaktır.

Kasırğa gibi petrol fiyatlarını etkileyen olağan dışı gelişmeler hariç tutulduğunda; ECB'nin teminat havuzunu genişlettiği 22 Haziran'da başlattığı ve AB Liderler Zirvesi'nden borç krizinin çözümüne ilişkin beklentilerin artması ile devam eden petrol fiyatlarındaki yükselişte teknik olarak Fibonacci düzeltmesiye 110 dolar burası kırıldığından ise 106-103 dolar aralığı dikkat çekmektedir. 110 doların altı ancak Piyasaların Eylül gündeminden tatmin olmaması halinde bu seviyelerin denenebilir görüşüne sahibiz. ECB ve FED'den umut edilen beklentileri cevaplayacak nitelikte olması halinde ise Brent petrol, yönünü 119-128 dolar aralığına çevirecektir ancak ECB'nin AB büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize edecek olması nedeniyle bu bandın güçlü kalmasını beklememekteyiz.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.