



**RESESYON YOKSA PETROLDE ZİRVELER VAR**

**M. Baki ATILAL**  
Araştırma, M¼d¼r  
[m.baki@turkishyatirim.com](mailto:m.baki@turkishyatirim.com)  
**+ 90 212 315 1071**

**Bařak Erçevik**  
Uzman Yardımcısı Adayı  
[b.ercevik@turkishyatirim.com](mailto:b.ercevik@turkishyatirim.com)  
**+ 90 212 315 1061**

Araştırma B¼l¼m¼m¼z¼n Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)  
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

## RESESYON YOKSA PETROLDE ZİRVELER VAR

**PETROL :** Aralık ayına küresel piyasalarda ekonomik gelişmelerin yanı sıra ABD'nin İran'a enerji, taşımacılık ve gemi yapımı sektörlerinde yaptırım genişletmesi kararı gibi siyasi gelişmelerin de etkisiyle 112 doların üzerine yükselerek başlayan petrol, (bu yükselişte Çin İmalat PMI verisinin imalat sanayine dair olumlu sinyaller vererek, Japonya'nın sermaye harcamalarının artarak ve ABD'de mali uçurum görüşmelerine dair Hazine Bakanı'ndan yapılan iyimser açıklamalar küresel resesyona kaçınılabileceği algısı yaratarak etkili oldu) bu yükselişi ikinci güne taşıyamamıştır.

ABD'de ISM imalat verisindeki gerileme ve bütçe görüşmelerindeki tıkanıklık petrolün 109 dolar düzeylerine dek gevşemesine neden olmuştur. Çin Komünist Parti Politbüro Genel Sekreteri Xi Jinping'in ekonomik büyüme tökezlediği anda desteğe hazır olduğunu açıklamasının ardından petrol, bu açıklamaların büyümeye ve dolayısıyla petrol talebine destek olacağı beklentisi ile yeniden 110 dolar düzeyinin üzerine çıksa burada tutunamayarak tekrar 109 \$ düzeyine gelmiştir.

Petrol bu seviyelerde yönünü daha da aşağı çevirerek 7 Aralık'a kadar %3'e yakın değer kaybetmiştir. ABD'de petrol ürünleri arzının Temmuz ayından beri en çok artışı gösterdiğinin açıklanmasının yanında 3.çeyrek Euro bölgesi GSYH verilerinin de resesyona teyit etmesi ile petrol talebinin gerileyeceği beklentisi petrolün 109 dolardan gevşemesinde ilk adımları başlatmıştır.

ECB Başkanı Draghi'nin Euro bölgesinde toparlanma için 2013 son çeyreği işaret etmesi ve ECB'nin aşağı yönlü revize edilmiş Euro bölgesi büyüme beklentilerini açıklaması ile değer kayıplarını sürdürmüş, brent petrol varil fiyatı 106\$ seviyelerine dek gerilemiştir.

Petrolü Aralık ayının ikinci haftasına başlarken 108 doların üzerine atan gelişmeler ise dünyanın en büyük iki ekonomisi ile ilgilidir; İlk olarak Çin'de açıklanan sanayi üretim verisinin petrol talebinin artacağı şeklinde algılanması, yine Çin'de ham petrol işleme faaliyetlerinin yıllık bazda %9,1 artarak rekor kırması ile ABD'de mali uçurum görüşmelerinin yeniden başlaması ...

FED'in yıl sonunda bitecek olan operation twist yerine 45 milyar dolarlık ek hazine tahvil alımı açıklanacağı beklentisinden moral bulan petrolün kazançlarını genişletmesinde Suudi Arabistan'ın OPEC toplantısının olduğu gün petrol üretimini günlük 9,5 milyon varille bir yılın en düşük seviyesine indirdiği haberleri de etkili olmuştur. Suudi Arabistan, bu indirime gerekçe olarak ABD'de artan üretimi ve düşük ekonomik büyümeyi göstermiştir. Bu gelişmelerle FED toplantısı öncesi brent petrol 109 \$ üzerine çıkmış, FED'in varlık alımlarını genişletmesi ile bir haftanın yükseğine çıkmıştır.

Ancak emtiaların pek çoğunda görüldüğü gibi petrolde de FED Başkanı Bernanke'nin FED'in mali uçuruma boyutu nedeni ile yapacak bir şeyi olmadığını bildirmesi ile haftanın en yüksek seviyelerinden gerilemeye başlamış, brent petrol varil fiyatı tekrardan 106 dolara dek gerilemiştir.

ABD'de sanayi üretiminin açıklanması ve Çin'den gelen öncü imalat PMI (satın alma yöneticileri endeksi) verileri petrolün bu düşüşü durdurmasına imkan sağlamış, bu imkan 108 doların üzerine doğru bir yükseliş hareketi olarak değerlendirilmiştir.

Ayrıca Japonya'da erken genel seçimlerin LDP tarafından kazanılması ile LDP'nin seçimler öncesinde belirttiği parasal genişlemeleri yapacağı beklentisi de petrolde yükselişte etki göstermiş, fiyatlar, yeniden toparlanmaya başlamıştır.

## RESESYON YOKSA PETROLDE ZİRVELER VAR

Dünyanın en büyük ham petrol tüketicisi ABD'de bütçe görüşmelerinin yürüdüğüne dair iyimserlikle toparlanmayı sürdüren Brent petrol, Başkan Obama'nın mali uçurum görüşmeleri kapsamında yeni bir plan sunmasından olumlu etkilenerek 108 dolar seviyesi üzerinde güç toplamayı sürdürmüştür. Ayrıca Senato Çoğunluk Lideri Ried'in mali uçurum ve bütçe görüşmelerinin tamamlanması için Noel sonrası yani 26 Aralık'ı işaret etmiş bu da olumlu havayı pekiştirmiştir.

ABD'de Enerji Bakanlığı verilerinin stokların 12 Ekim'den beri en düşük seviye olan 371.6 milyon varile gerilediğini göstermesi, petrol tüketiminin bu yılın en yüksek ikinci seviyesine yükseldiğini ve kalorifer yakıtı ve dizelin de içinde bulunduğu distile ürünlerin tüketiminin ise 2012'nin yükseğine çıktığını bildirmesi ile petrol 110 dolar seviyesinin üzerine çıkmıştır.

Temsilciler Meclisi Başkanı Boehner'in B Planı'nı temsilciler meclisinden geçirme tasarısının Cumhuriyetçilerin oylamaya katılmaması ile suya düşmesiyle görüşmelerin 2013'e kalacağı beklentisi oluşmuş, Brent petrol de mali uçurumun getireceği resesyona talebi kısacağı korkusu ile satışlarla karşılaşarak 109 doların altına dek gevşemiştir. Brent petrolün yanında ICE Futures'da Şubat vadeli NYMEX kontratları da 21 Aralık'ta %1.6 ile iki haftayı aşkın sürenin en hızlı düşüşünü gerçekleştirmiştir.

Noel sonrası Birleşik Arap Emirlikleri'nde (UAE) terörist saldırı planlayan bir hücreye mensup üyelerin tutuklanmasının siyasi gündemi ısıtmasının yanı sıra ABD Başkanı Barack Obama'nın Hawaii'deki Noel tatilinin ardından mali uçurumu görüşmek için Washington'a döneceği haberleri ile Brent petrol ve NYMEX petrol yaklaşık 2 ayın zirvesine gelmiş, en yüksek 111,49\$ seviyesini test eden Brent petrol sonrasında da 110 dolar seviyesine üzerinde tutunmayı sürdürmüştür.

2013'e başlarken ABD'de mali uçurum konusunda uzun zamandır beklenen uzlaşmanın sağlanmış olması ile küresel ekonomide resesyona için aşağı yönlü en büyük risk ortadan kalkmış, talebin kısılmayacağı beklentisini besleyerek Brent petrolün 112, NYMEX petrolün ise 93 doların üzerine çıkmasını sağlamış, FED toplantı tutanaklarında politika yapıcıların parasal genişlemelerin 2013'te sonlandırılması yönünde görüş bildirmeleri ile Brent 111 dolar seviyesine, NYMEX de 92\$'a yönelmek durumunda kalmıştır.



## RESESYON YOKSA PETROLDE ZİRVELER VAR

### BRENT PETROL



2012 yılının son çeyreğinde 106,50-110,70 \$ bant aralığında dalgalı bir seyir izleyen brent petrolün, mali uçurum anlaşması ve Çin'den gelen imalat PMI verilerinin imalat sanayinde genişlemenin devam ettiğine işaret etmesi, Japonya'da ekonomide talebi ve toparlanmayı canlandıracak formüller üzerinde çalışmaların hız kesmeden sürüyor olması, petrol talebi açısından (bu ülkelerin dünyanın en büyük 3 petrol tüketicisi olması sebebiyle) umut vericidir. Bu nedenle 2012 son çeyrekte görülen yatay kanaldaki hareketin yükseliş eğilimine çevrilmeye birlikte Ortadoğu'da sıcak gündem maddeleri ile jeopolitik risklerin yükselmemesi durumunda yükselişin daha sınırlı kalması beklenebilir.

Bu noktada 2012 boyunca belli aralıklarla hep aynı taahhütte bulunan Suudi Arabistan Petrol Bakanı'nın açıklamalarını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Her arz sıkışıklığı riskinin doğması ihtimalinde veya fiyatlar yükseliş eğilimine girdiğinde Suudi Arabistan ek arz önermekte, fiyatların 100 dolar seviyesinde dengeye gelmesi gerektiğini bildirmektedir.

Bu nedenle yükseliş hareketinin 112,40, 113,45 ve 114,50 seviyeleri hedeflenerek gerçekleşmekle birlikte kar realizasyonları ile karşılaşmanın olası olduğunu ve 111,60 \$ seviyesi üzerinde tutunulmasının yükselişin devamı açısından ilk sinyal olarak görülmesi gerektiğini düşünmekteyiz. Aşağı yönlü harekete neden olacak bir kar realizasyonu değil de satış baskısının yaşanması durumunda ise destekler sırasıyla; 110,95 / 109,40 / 107,65 \$ seviyeleri olarak karşımıza çıkmaktadır.

111,60 dolar üzerinde tutunulamaz ve jeopolitik gündemle bir baskı ile itici güç bulamaz ise orta vadede hareket aralığı da 111,01-106,70\$ olacaktır.

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza  
[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)  
[www.turkishyatirim.com](http://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.