

OPEC+ konsorsiyumundan gelen büyük arz kesintisi çok şaşırtıcı değil...

Hafta içerisinde OPEC+ konsorsiyumunun yaptığı 2 milyon varillik kesinti piyasada bir miktar şaşkınlık ve tepki yaratırken, petrol fiyatlarında yükselişlere neden oldu ve Brent petrolü tekrar \$90 üzerine sıçradı. Böylelikle Mayıs 2020’de pandemi dönemindeki 9,8 milyon varil sonrasında, grup tekrar büyük bir arz kesintisine gitmiş oldu. Ancak böyle bir hamlenin gelebileceği sinyalini, grubun lideri olan Suudiler bir süredir veriyorlardı.

Ağustos ayında yayınladığımız (*Petrole suudi müdahalesi*) başlıklı not ile biz, petrolün merkez bankası gibi davranabilen ve atıl kapasitesiyle tekrar “swing producer” rolünü üzerine alan Suudi’lerin, düşük fiyatlardan rahatsız olduklarını ve fiyatları desteklemeye yönelik hamleleri sürdürüklerine değinmiş, \$90 seviyelerinin Brent için bir taban olabileceğini belirtmiştik.

- ✓ OPEC+ grubunun son hamlesini de bu yönde atılan ve daha kararlı bir mesaj vermeyi hedefleyen bir adım olarak görebiliriz.
- ✓ Nitekim bu kesintinin **fiziki piyasaya etkisi sınırlı olacak, ancak piyasaya verilen mesaj etkisi oldukça güçlü.**
- ✓ Önümüzdeki dönemde fiyatlarda yaşanabilecek olası düşüşlerde de benzer tepkiler görebiliriz.

Arz/talep dinamikleri ve fiziki piyasa açısından baktığımızda aslında 2 milyon varillik kesintinin direkt etkisi oldukça sınırlı.

- ✓ Grup içerisindeki bir çok üretici kotalarını doldurmakta zorlanırlarken, Ağustos ayında kotaya göre üretim açığının günde 3,5 milyon varillere ulaştığı ve burada da Rusya ve Nijerya’daki kayıpların etkili olduğu söyleniyordu.
- ✓ Dolayısıyla zaten kota altında üretim yapan grup için 2 milyonluk hedeflerde kesintinin etkisi sadece kotaya paralel üretim yapan Suudi Arabistan, UAE gibi üreticilerdeki kayıplardan gelecektir.
- ✓ Nitekim kesinti açıklamasına petrol fiyatlarının sınırlı tepki vermesinin ana sebebi de bu konu.

ABD Kasım ayı seçimlerine kadar stratejik rezervlerden daha yüksek bir miktar bırakmayı deneyebilir.

- ✓ ABD’de Kasım ayında yapılacak ara seçimler öncesinde anketlerde benzin fiyatları ve enflasyon, halkın en hassas oldukları ve kaygı duydukları konular olarak ön plana çıkıyor.
- ✓ Buna paralel olarak da Biden hükümeti fiyatları baskılamak için stratejik rezervlerden 155 milyon varil civarında petrol serbest bıraktı. Günde yaklaşık bir milyon varile denk gelen bu adım, fiyatları baskılayan önemli bir dinamikti. Toplam 180 milyon varilin bırakılmasına izin veren program aslında Ekin ayında son bulacaktı ancak uzatıldı ve bu kapsamda 10 milyon varil daha önümüzdeki ay piyasaya verilecek.

Önceki raporumuzda bahsettiğimiz gibi \$90 Brent için önümüzdeki aylarda bir taban fiyat haline gelmiş olabilir...

- ✓ Ekonomideki yavaşlama dolayısıyla talep tarafında yaşanacak düşüşe ve ABD'den gelebilecek stokları destekleyen hamlelere rağmen, önümüzdeki haftalarda petrol fiyatlarını destekleyecek önemli dinamikler var.
- ✓ Burada Suudi'lerin arz tarafında atacakları adımlar ve bu konuda ciddi olduklarına dair verilen güçlü mesaj, ABD'de kasırga sezonunun devam etmesi ve güçlü bir kasırganın üretim tesislerini vurma ihtimali, Avrupa'nın 5 Aralıkta devreye alacağı Rusya'ya yönelik ham petrol kısıtlamaları, Çin'de kısıtlamaların azalması ile aratabilecek talep, dolarda görebileceğimiz durulma, fiyatlara destek olabilecek dinamikler. Nitekim vadeli eğrisinde de gördüğümüz gibi halen fiziki piyasa sıkışık kalmaya devam ediyor.
- ✓ Daha önce ETF'lerde ve future kontratlarında pozisyonların oldukça hafif olduğuna değinmiştik, burada artamaya başlayacak spekülasyon alımları da fiyatları yukarı çekecektir.

Enerji şirketleri yüksek petrol fiyatlarından fayda görecek ve portföyler için enflasyon hedge'i olacaklardır..

- ✓ Bir süredir enerji şirketlerinin oldukça cazip değer hisseleri haline geldiğine ve aynı zamanda emtia fiyatlarındaki artışla bir büyüme hikayelerinin de olduğuna değiniyorduk ([ABD Enerji sektörü ve beğendiğimiz hisseler](#)).
- ✓ Özellikle **ABD'deki şeyl şirketleri arasında bir çok beğendiğimiz, çok güçlü nakit ve kar üretme kapasitesi olan, cazip değerlemelerle işlem gören hisseler** bulunuyor.
- ✓ Önümüzdeki hafta başlayacak bilanço sezonunda da enerji grubu %115 kar büyümesi ile S&P500 şirketlerine kar büyümesi anlamında liderlik edecek sektör. Hatta enerji sektörünü çıkarsaydık, S&P500'de üçüncü çeyrekte eksi kar büyümesi yaşanacaktı.
- ✓ Son 10 günlük performanslara baktığımızda da S&P500 Enerji endeksinin %20 yükselişle çok güçlü bir relatif performans gösterdiğini görüyoruz. Bizim de ayı piyasası içerisinde gördüğümüz bu hafta yaşanan yükseliş hareketi gibi rallilere, teknoloji yerine enerji hisseleri katılımının mantıklı olacağını düşünmemizin nedeni, bu dönemde enerji grubunun risk/getiri dengesinin çok daha makul olması.

Daha geniş perspektifte baktığımızda, petrol fiyatlarının global anlamda enflasyon üzerindeki önemli etkisi ve enflasyonla kararlı savaşan FED gibi merkez bankalarının bu noktada finansal stabiliteyi dahi arka plana iterek, finansal koşullarda sıkılaşmayı sürdürmeleri, piyasalar açısından kaygı verici bir durum. Dolayısıyla OPEC+ konsorsiyumunun bu hamlesine ek olarak Suudi'lerin kesintileri üzerine alarak derinleştirmesi ve fiziki petrol piyasasını sıkıştırması, petrolde daha sert yükselişlere neden olabilir. Bu da merkez bankalarının sıkılaştırma politikaları ile kırılan hale gelen global ekonomi ve finansal piyasalar üzerindeki gerilim ve stresi arttıran bir faktör.

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.