

Tehlike henüz atlatılmadı

Geçtiğimiz haftalarda dünyanın en büyük petrol şirketlerinden gelen kötü çeyrek dönem sonuçları, petrol sektörünün üzerindeki kara bulutların henüz tam olarak dağılmadığını gösteriyor. Bununla birlikte, petrolün varil fiyatının yeniden 50 dolara doğru yönelmesiyle birlikte petrol piyasalarında da canlanma izleri görülüyor. Jeopolitik riskler petrol fiyatlarında belirleyici bir güç olmaya devam ederken, Rusya, ABD ve OPEC gibi bazı önemli petrol üreticisi ülkeler fiyatların yeniden yükselmesine yardımcı olacak sürdürülebilir bir küresel arz seviyesi konusunda bir türlü anlaşmaya varamıyorlar. Sonuç olarak, küresel enerji piyasaları hâlâ ilgi ve merakla takip edilecek bir alan olma özelliğini sürdürüyor.

Meksika

Round 1.4, Derin Sular: Büyük yatırımcıları kendine çekmek ve şeffaflığı artırmak

Ham petrol fiyatlarının ani düşüşüne ve ham petrol stokunun hâlâ çok fazla olmasına rağmen, Meksika, Aralık 2013'te hayata geçirdiği tarihi nitelikteki Enerji Reformu'nun doğrudan bir sonucu olarak derin sulara yönelik arama ve çıkarma ihalesinin ilk aşamasına yeterince ilgi çekmeyi başardı. Bir "Hidrokarbon Arama ve Çıkarma Ruhsatı İhale Sözleşmesi" olan Round 1.4, 18 Aralık 2015 tarihinde Meksika Ulusal Hidrokarbonlar Komisyonu (CNH) tarafından yayımlandı. Sözleşmeye tabi 10 saha, Meksika Körfezi'nde 1500 ila 3000 metre derinlikte bulunuyor. Bugün itibariyle 15 şirket, 7 Aralık 2016'da sonuçlanacak ihaleye teklif verme aşamasında.

Bu yılki Açık Deniz Teknoloji Konferansı'nda (OTC) konuşan Meksika Enerji Bakan Yardımcısı Lourdes Melgar, "Meksika bu yıl Uluslararası Enerji Ajansı'na katılmak için resmi başvuruda bulundu, ayrıca enerji sektöründeki şeffaflığı ve hesap verilebilirliği artırmak amacıyla 2018 yılında Ekstraktif Endüstrisi Şeffaflık İnisiyatifi'ne (EITI) katılmaya hazırlanıyor" dedi. Bu önemli politika oluşturma adımları Meksika'yı birleştirecek ve yatırımcıları çekmek ve ülkede tutmak için son derece önemli noktalar olan hukuki belirlilik ve hukukun üstünlüğü yönünde konumlandıracaktır.

– **Alexander Braune**, Direktör, Enerji ve Doğal Kaynaklar, KPMG Meksika

Avrupa

Dağıtım ve satış sektörünün geleceği aydınlık

Rafineri talebinin en yoğun yaşandığı dönem olan 2015 geride kalmış olsa da, dağıtım ve satış sektörü 2016'da güçlenmeye devam ediyor. Ancak yine de sektörü bekleyen bazı zorluklar var. Asya'nın benzin talebi, Çinli bağımsız Teapot rafinerilerinin maksimum kapasitede çalışması ve Asya benzin stoklarının en yüksek seviyeye ulaşmasının etkisiyle bölgede oluşan arz fazlası yüzünden sene başından bu yana yarı yarıya azaldı. Orta distilatlar için sıkıntı sürüyor ve mevcut rafineri faaliyetleri düşünüldüğünde stokların depolanması ve yerleştirilmesi konusunda da benzer zorluklarla karşı karşıyalar. VLC sınıfı dizel kargolarının Avrupa'ya gelişi, ileride yaşanacak bir sorunu işaret ediyor. Üzerindeki baskıdan kurtulmak isteyen sektör ABD'de araç kullanımının arttığı yaz döneminin daha hareketli geçmesini ümit ediyor ancak mevcut fiyatlarla ABD'deki talebin ne kadar esneklik gösterebileceği akıllarda soru işareti yaratıyor.

"Benzin fiyatlarında tanık olduğumuz hızlı dalgalanmalar, dağıtım & satış sektörü için hem yararlı hem de zararlı oldu. Rafinericilik ve perakendede son dönemde olağanüstü kâr marjları yaratırken arz ve talepte de dengeleri bir nebze değiştirdi. Hidrokarbon altyapısının ise küresel olarak bunu

karşılama ve sürdürmeye gücü yok. Depolama ciddi bir darboğaz yaratıyor ve bu durum tahminimize göre değer zincirinde önemli bir değişim yaratacak.”

– **Barry van Bergen**, Direktör, Dağıtım ve Satış Danışmanlığı, KPMG Birleşik Krallık

Asya enerji pazarı

İyi bir dengeye sahip

Kuzey yarım kürede yaz mevsimi gittikçe yaklaşırken, Asya petrol ürünleri pazarı hâlâ ılık kışın, yani fazla gaz yağı ve akaryakıt stoklarının etkisi altında. Orta distilatlar segmentinde ise ilginç bir dinamik etkin: Benzin ve hafif ürün kâr marjları ara sıra yukarı yönlü hareketler yapsa da, yukarıda bahsettiğimiz arz fazlası nedeniyle sonuçta olduğu yerde sayıyor. Şu anda bağımsız rafinerilerin bozduğu denge, zaten aşırı arzı boğulmuş olan bir pazarda hafif ürün üretim miktarlarını (ve kârlarını) artırmak ile sürekli artan orta distilatlar ve artan stokları daha da büyümek arasında duruyor.

“Geçtiğimiz Ocak ayından bu yana petrol fiyatlarında görülen kademeli artış, yüksek stok seviyelerine ve pazarın benimsediği “daha uzun süreyle daha düşük” anlayışına biraz ters kalıyor. Riskten korunma araçları, enerji değer zincirinin her iki ucunda da nispeten ince: Üreticiler fiyatların yeniden yükselebileceği ihtimali nedeniyle kendilerini bu düşük fiyatlara bağlamak istemiyor, tüketiciler ise spot veya kısa vadeli işlemlerle satın almaktan şimdilik gayet memnun görünüyorlar. Asya’da öngörülen talep zayıflaması henüz gerçekleşmedi. Hatta bunun tersi bir durum olduğu bile söylenebilir: Pek çok Asyalı yatırımcı, yüksek kaliteli varlıkları cazip fiyatlarla satın almak amacıyla, nakit sıkıntısı yaşayan uluslararası oyuncuların enerji varlıklarını yakından takip ediyor.”

– **Oliver Hsieh**, Direktör Yardımcısı, Emtia ve Enerji Risk Yönetimi, KPMG Singapur

Analist tahminleri: petrol

Brent tahminlerinde, tahmin dönemi boyunca son aydan bu yana pek hareket görülmedi. Analistler 2017’de piyasanın dengelenmesinden önce arz yönündeki tehditlerin 2016’da devam edeceğini ve sermaye giderleri kesintilerinin ve düşük atıl kapasitenin Brent’i desteklemesiyle, orta vadede fiyatların eski haline geri döneceğini öngörüyor. Artan stokların yarattığı tehdit, artan OPEC arzı ve küresel ekonomideki muhtemel talep düşüşü ciddi risk alanları olarak görülüyor.

	2016	2017	2018	2019
Mart Ort.	41,6	55,7	71,6	76,1
Nisan Ort.	42	55,9	71,6	76,1
Mart Medyanı	42,3	57,8	70,0	75,0
Nisan Medyanı	42,8	55,0	70,0	75,0

Analist tahminleri: doğal gaz

Henry Hub tahminleri, geçtiğimiz aydan bu yana çok az değişti. Pazarda arz fazlası yaşanmaya devam ediyor ve bunun yakın gelecekte devam edeceği öngörülüyor. Rekor seviyeye ulaşan stok seviyeleri, 2016 yılında yavaşlayan arz artışı ve yüksek gaz talebinin önüne geçerek büyüyen stok fazlalığıyla birlikte gaz fiyatları üzerinde tehdit unsuru olacak.

	2016	2017	2018	2019
Min.	2,2	2,6	2,9	3,2
Ortalama	2,3	3,0	3,3	3,5
Medyan	2,3	2,9	3,3	3,5
Maks.	2,8	3,5	4,0	4,0
	2016	2017	2018	2019
Mart Ort.	2,5	3,0	3,4	3,6
Nisan Ort.	2,3	3,0	3,3	3,5
Mart Medyanı	2,5	3,0	3,5	3,5
Nisan Medyanı	2,3	2,9	3,3	3,5