

Covid19 sonrası

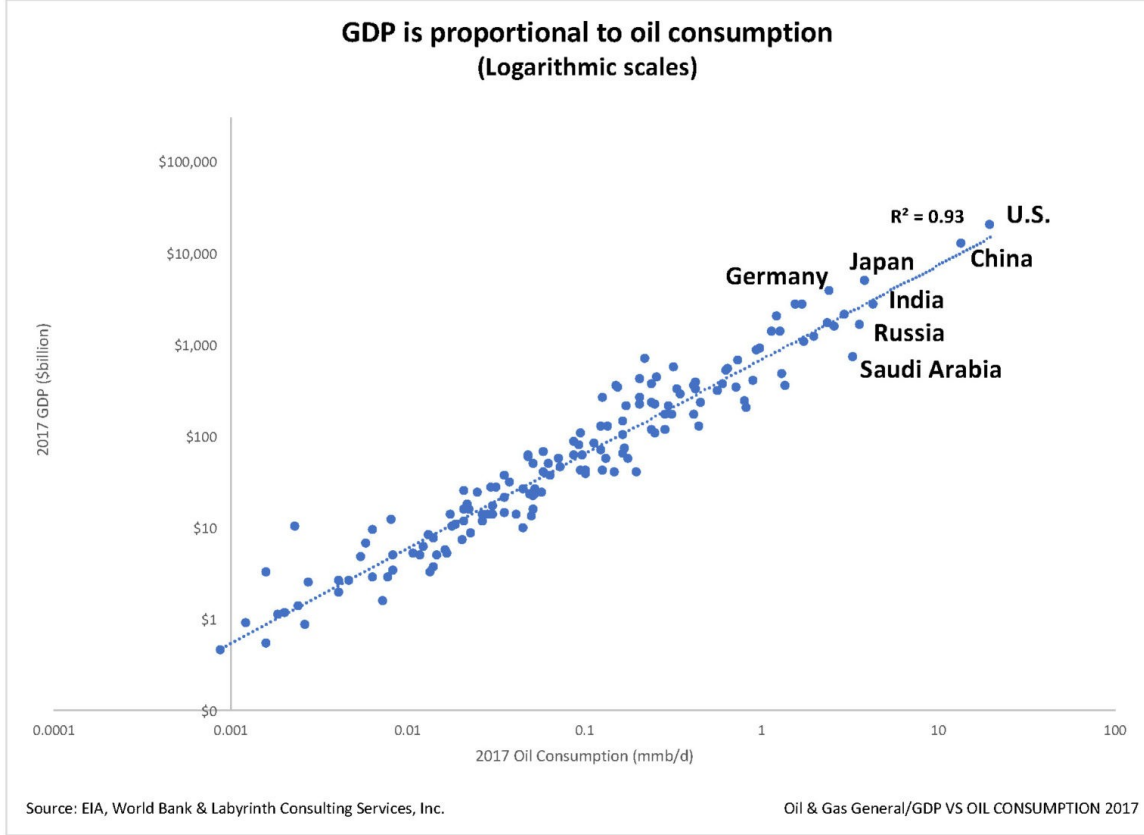
Küresel Enerji Piyasası

Bariş Sanlı

barissanli.com

28 Nisan 2020

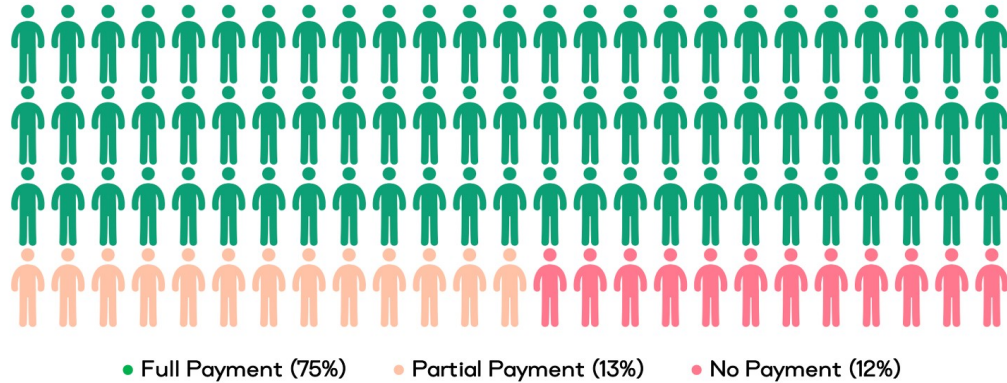
Petrol talebi ve Ekonomik büyüme



1 varil petrol
=
4.5 yıllık insan gücü

ABD konut piyasası

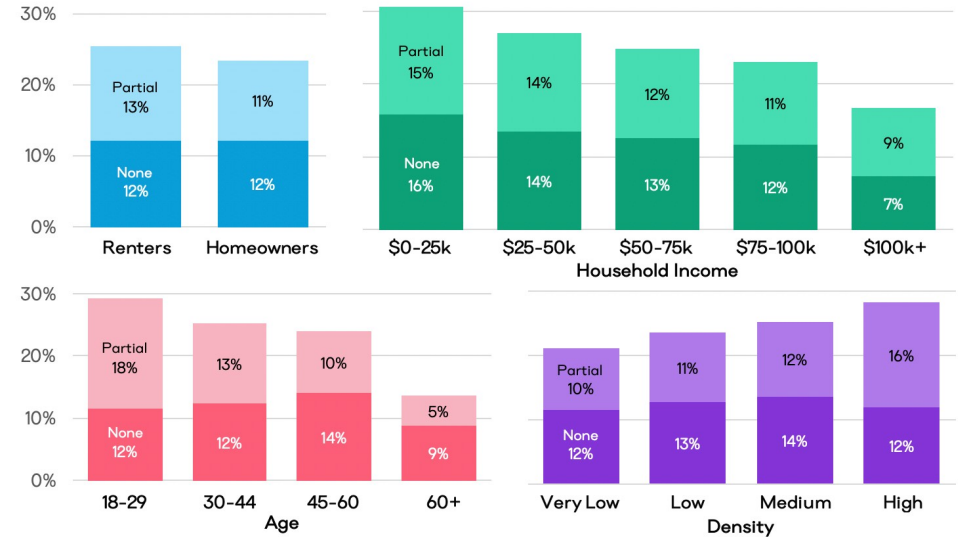
In April, did you make your rent / mortgage payment?



Source: Apartment List Survey Data

Apartment List

Many Americans could not afford their full housing costs in April
The percentage who made no payment or a partial payment



Source: Apartment List Survey Data

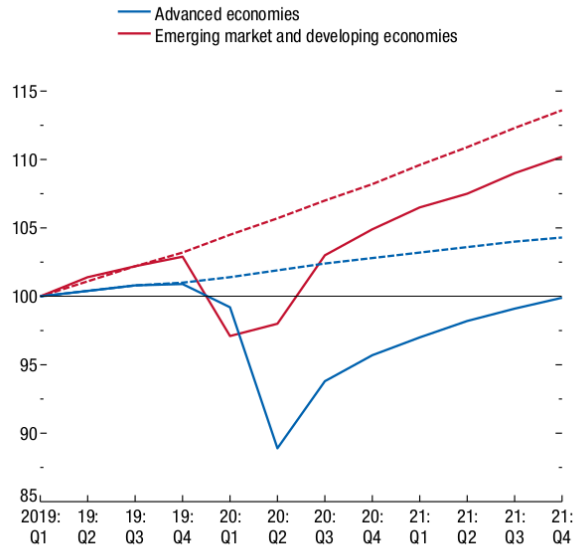
Apartment List

<https://www.apartmentlist.com/rentonomics/many-americans-couldnt-pay-april-rent/>

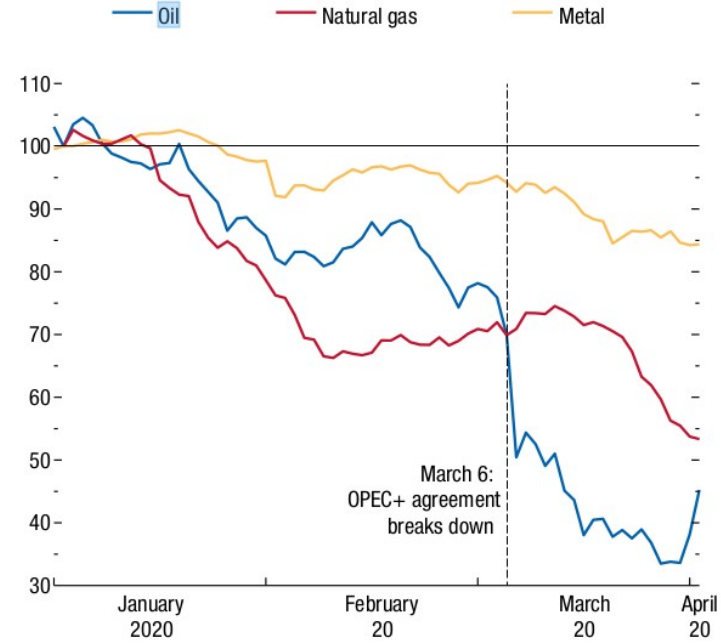
IMF Dünya Ekonomi Görünümü

Figure 1.6. Quarterly World GDP

(2019:Q1 = 100; dashed lines indicate estimates from January 2020 World Economic Outlook Update)



Source: IMF staff estimates.



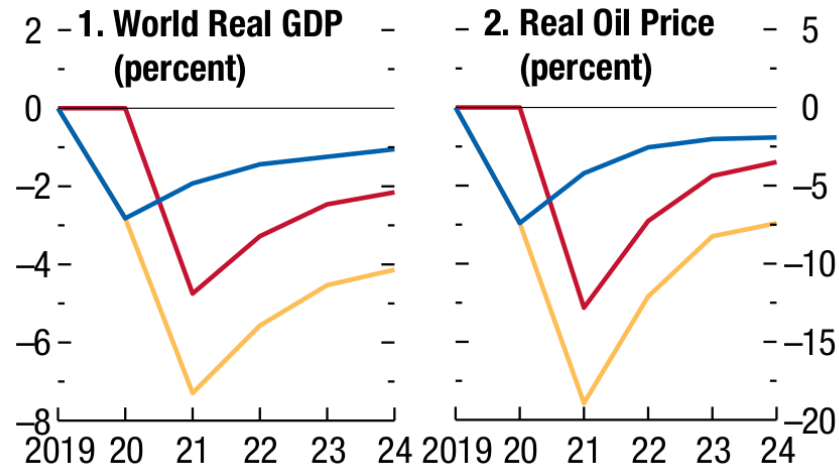
Sources: IMF, Primary Commodity Price System; and IMF staff calculations.
Note: OPEC+ = Organization of the Petroleum Exporting Countries, including Russia.

Alternatif senaryo

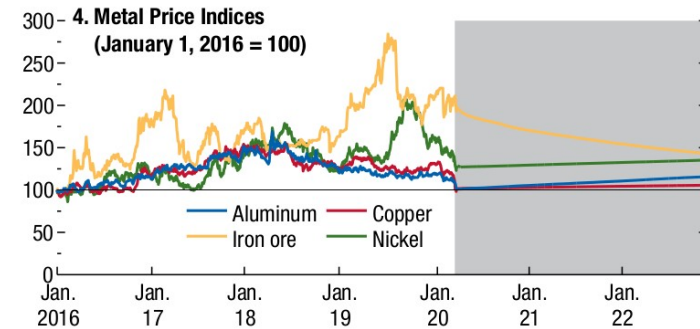
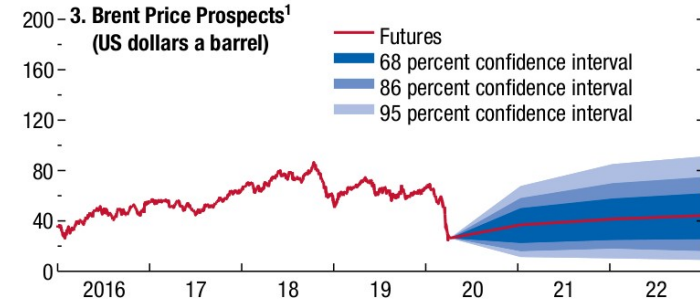
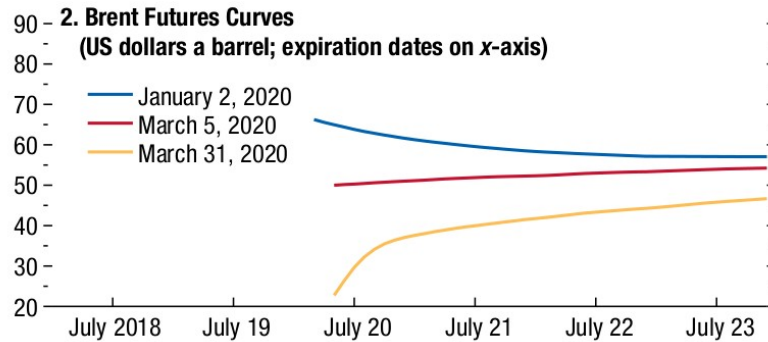
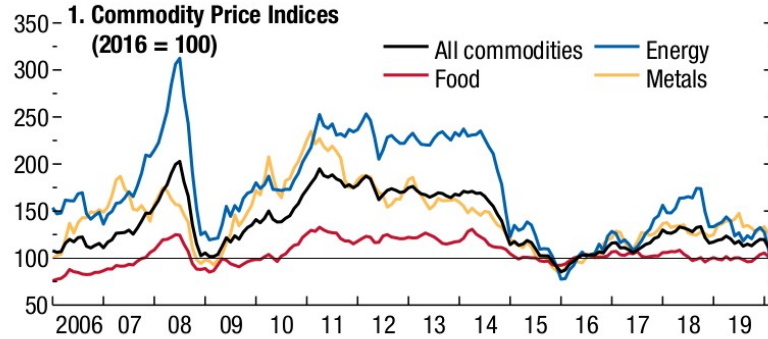
Scenario Figure 1. Alternative Evolutions in the Fight against COVID-19

(Deviation from baseline)

- Longer outbreak in 2020
- New outbreak in 2021
- Longer outbreak in 2020 plus new outbreak in 2021

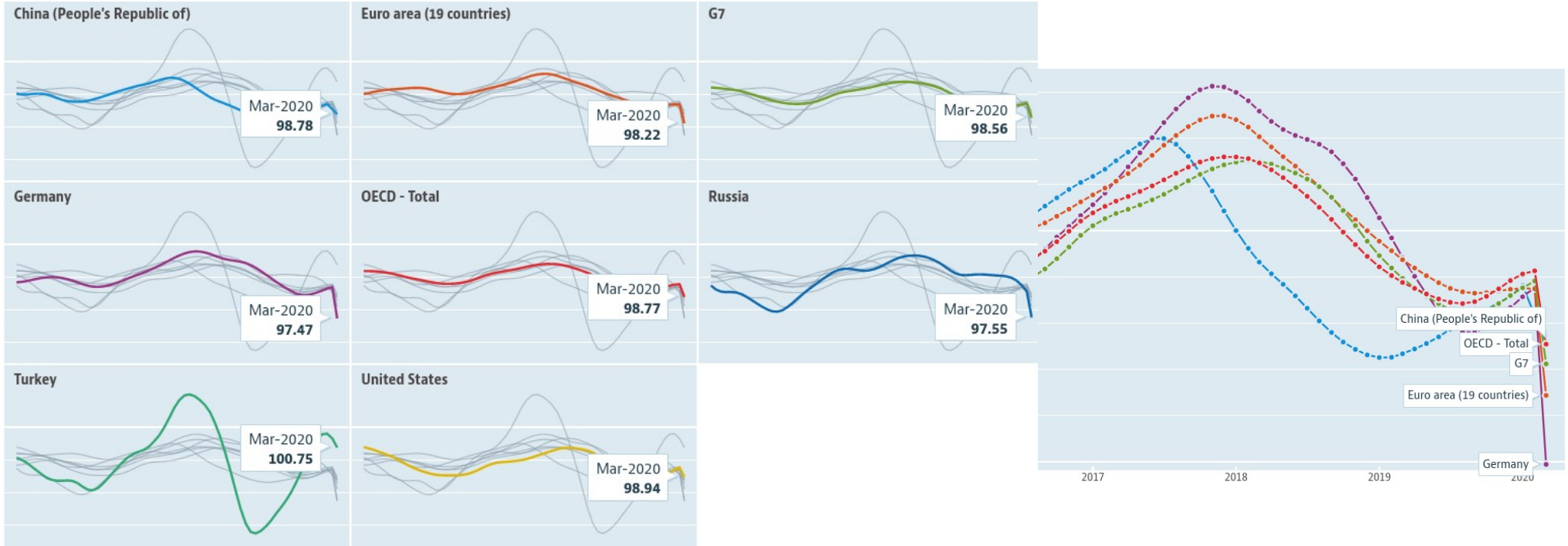


Enerji fiyatları

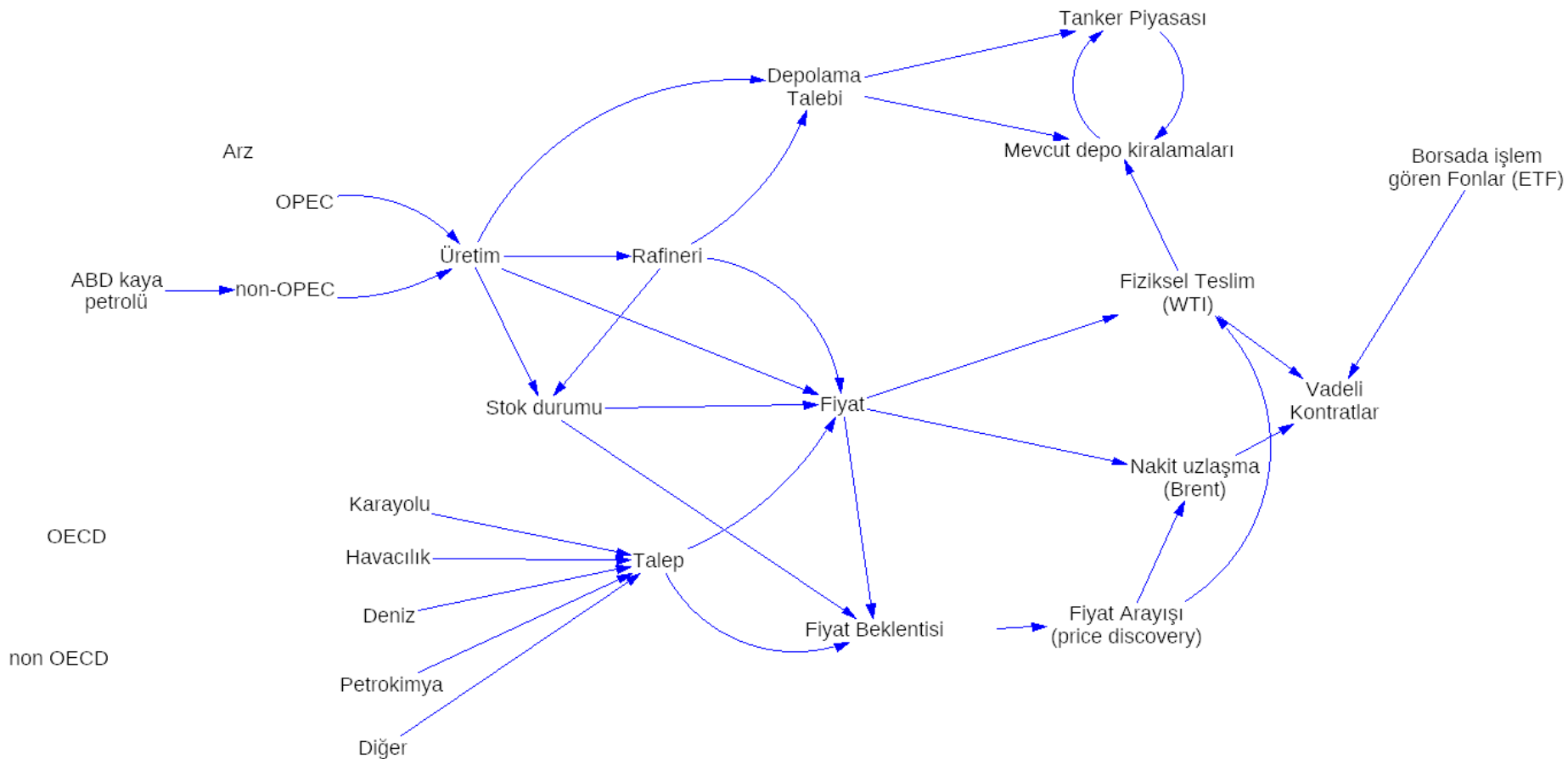


Sources: Bloomberg Finance L.P.; IMF, Primary Commodity Price System; Thomson Reuters Datastream; and IMF staff estimates.

Öncü gösterge ile ekonomi



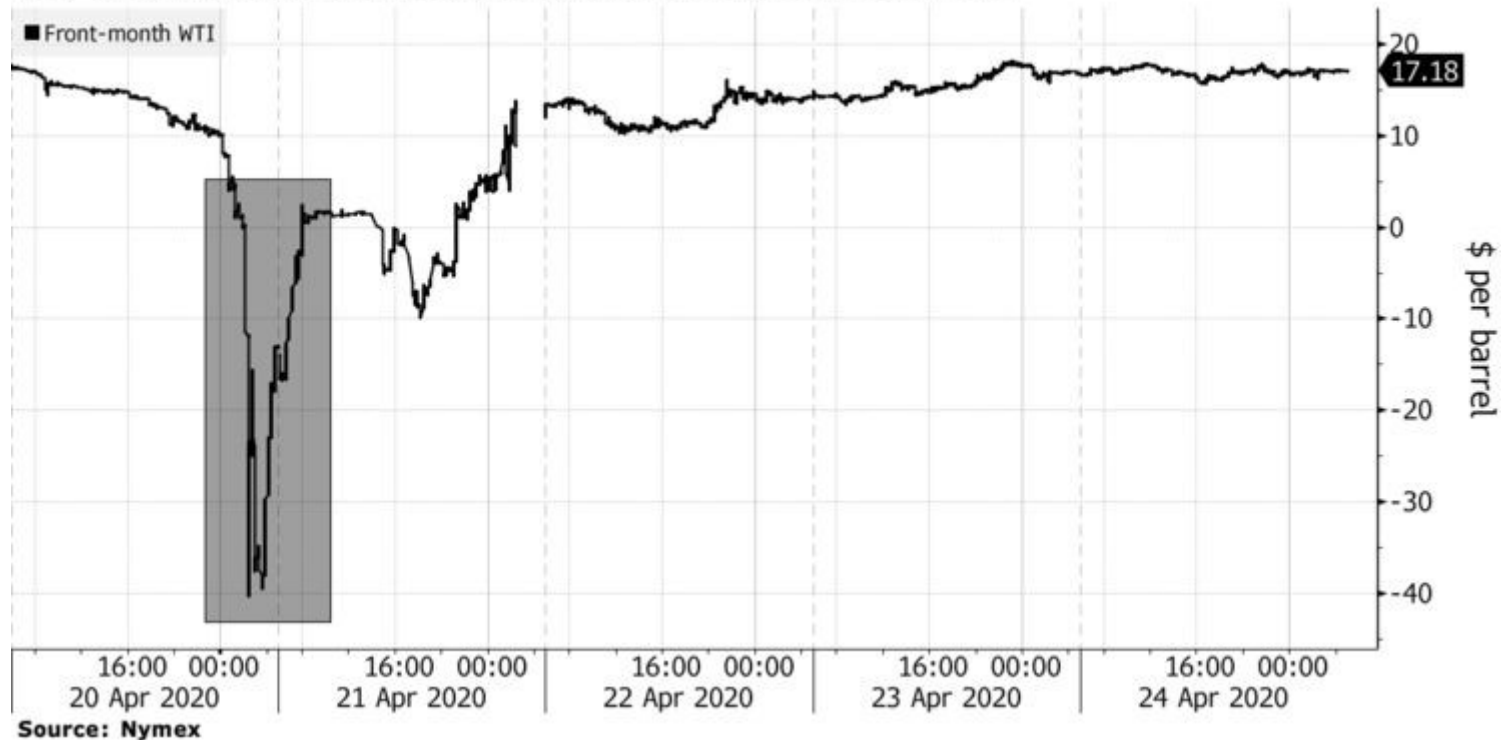
Makro Dinamikler



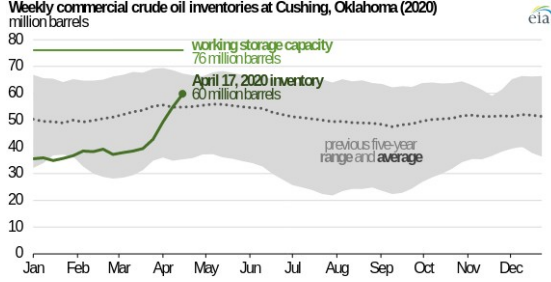
Mayis WTI kontrati

The Sub-Zero Blow

May WTI oil futures collapsed below zero before expiring



Negatif fiyatların anatomisi



7-10 Nisan
USO kontratları bir sonraki aya taşıdı

14 Nisan
USO yatırımcı Girişi:
371 milyon \$

17 Nisan
USO kontrat yapısı değişimi:
%80 Haziran -
%20 Temmuz

21 Nisan
USO kontrat yapısı değişimi:
%40 Haziran -
%55 Temmuz
%5 Ağustos

22 Nisan
USO kontrat yapısı değişimi:
%20 Haziran
%50 Temmuz
%20 Ağustos
%10 Eylül

22 Nisan
USO kontrat yapısı değişimi:
8-1
28-29 Nisanda

23 Nisan (ve 16)
USO pozisyon limitleri
“CME ve NYMEX” mektupları

24 Nisan
USO kontrat yapısı değişimi:
%20 Haziran
%40 Temmuz
%20 Ağustos
%20 Eylül

27 Nisan
USO kontrat yapısı ve çevrimi değişimi:
1 Mayıs’ta başlayacak-
10 gün

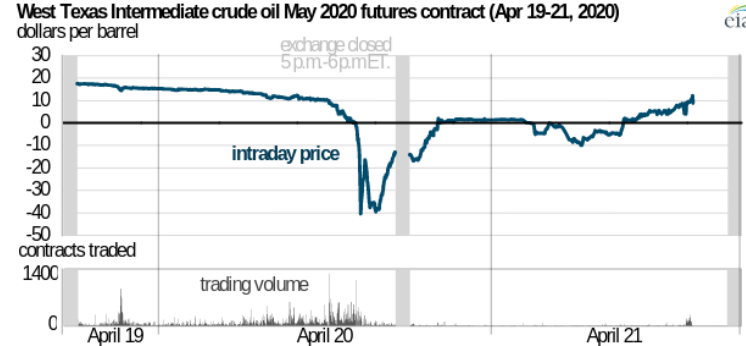
%30 Temmuz
%15 Ağustos
%15 Eylül
%15 Aralık
%10 Haziran 2021

8 Nisan
CME açıklaması
“Enerjide temel alınan kontratlar negatife düşerse opsiyon fiyatlaması

20 Nisan
Tarihi negatif fiyat
-40.32 \$/varil

22 Nisan
CME Group CEO Terry Duff negatif fiyatları savunuyor

28 Nisan
Haziran opsiyon kontratlarında İlk negatif fiyat



CME Group MARKETS DATA SERVICES EDUCATION

Contract	Symbol	Open	High	Low	Close	Settle	Volume	Open Interest	Unassigned	Unsettled	Unsettled %	Trade Date
WTI	WT00	18.45	18.45	18.45	18.45	18.45	1	1	0	0	0	4/19/20
WTI	WT00	18.45	18.45	18.45	18.45	18.45	1	1	0	0	0	4/20/20
WTI	WT00	18.45	18.45	18.45	18.45	18.45	1	1	0	0	0	4/21/20

<https://sec.report/Ticker/USO>

barissanli.com

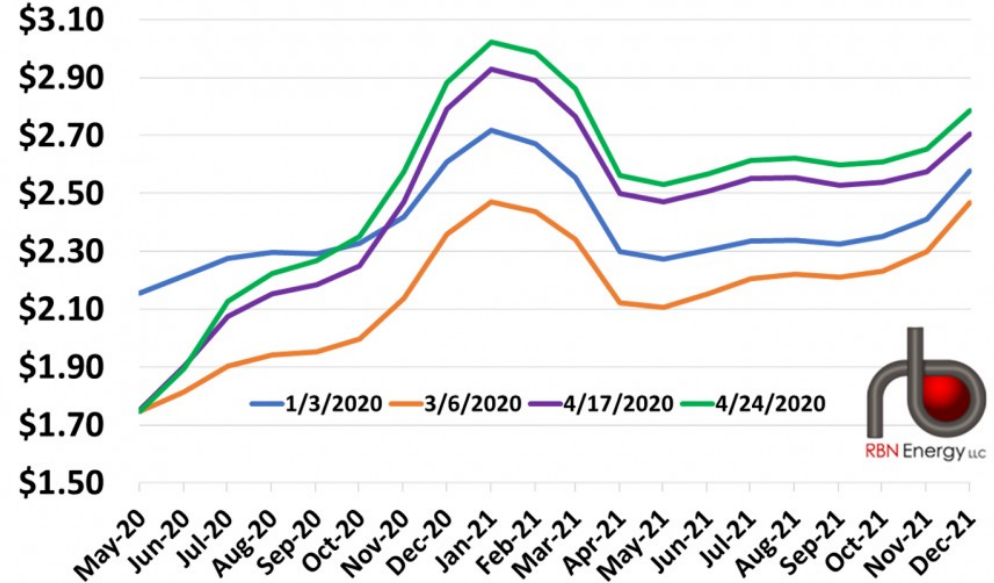
Doğalgazda bir karışma

Costly Henry Hub

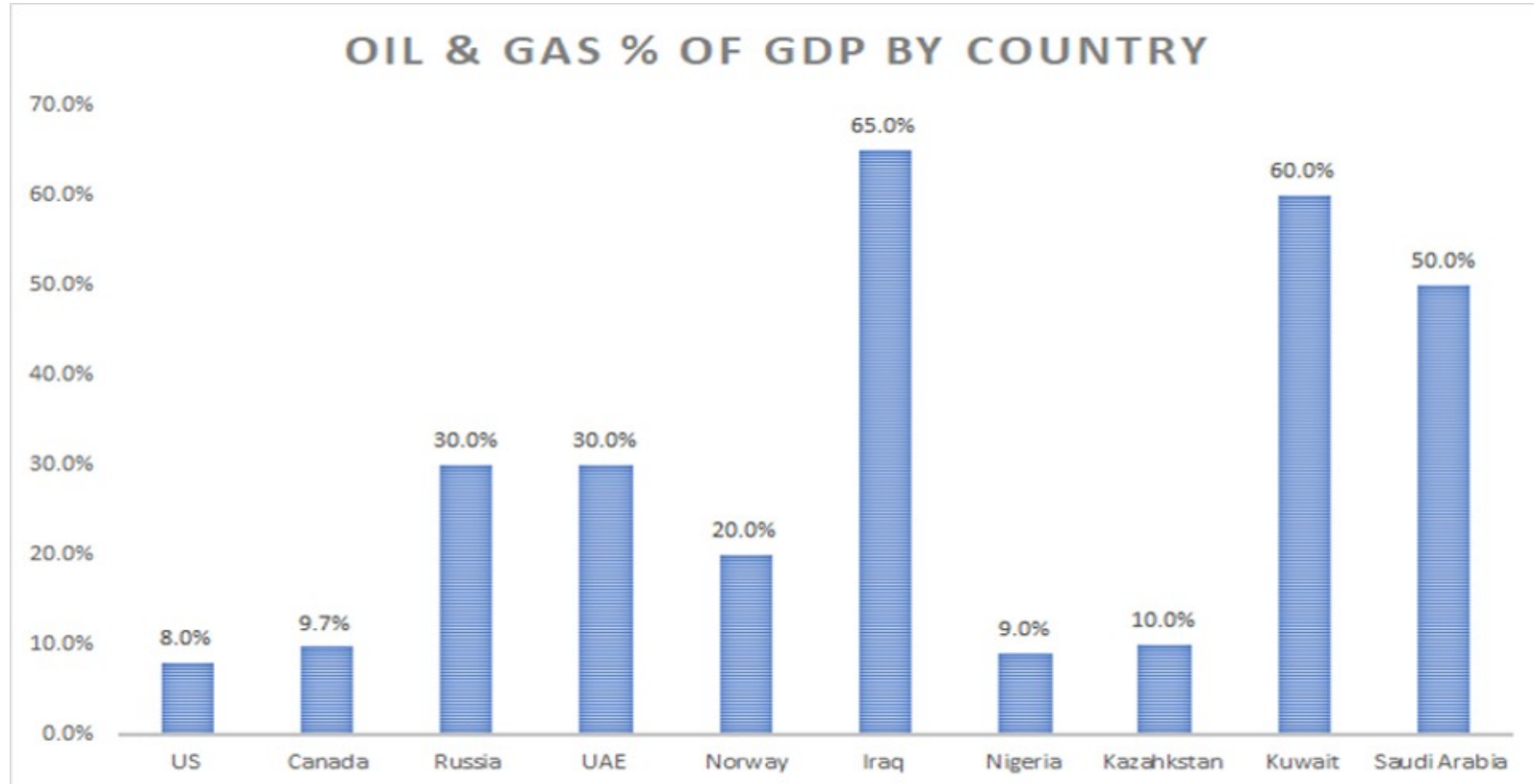
U.S. natural gas is a hair away from being the world's most expensive



Henry Hub Forward Curve, \$/MMBtu



Petrol üreticisi ülkeler

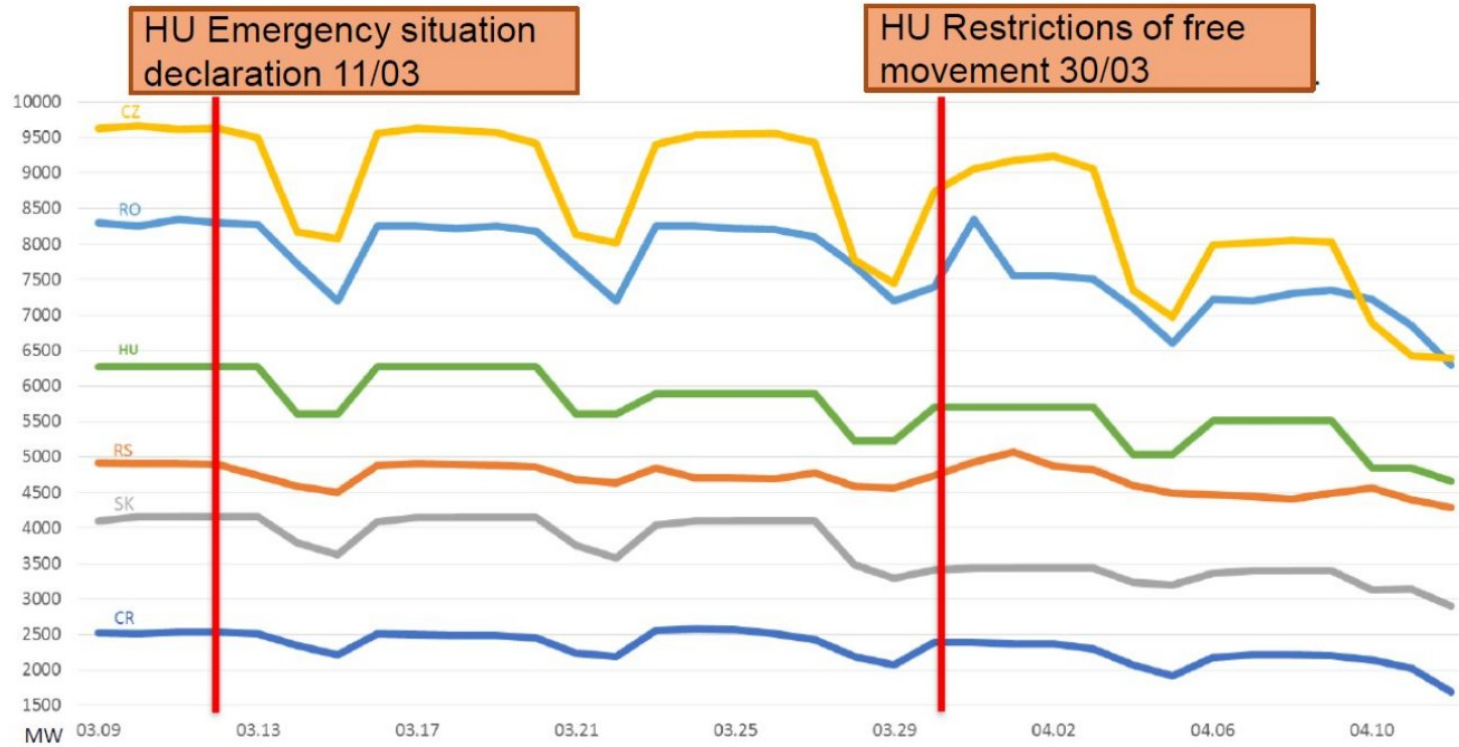


<https://www.forbes.com/sites/neiledwards/2020/04/21/what-negative-oil-prices-mean-to-the-top-exporting-countries>

Latin Amerika

- Venezüella GDP : -%15, Hastanelerde her ay 342 saat elektrik yok, Guri HES'te su yok. 140Bin v/g benzin talebi
- Brezilya : 3 ihale ertelendi. 3.5 milyar \$ yatırım kesintisi ve 200bin v/g üretim düşüşü. Ekonomi resmi tahminle %2.2 küçülür.
- Meksika, üretimini 49\$/v'e hedge etmişti. Mexican Mix 10\$/v.. 13 milyar \$ daha yatırım. PEMEX'in durumu (2.5 milyar \$ rahatlama)
- Kolombiya → ham madde ürün ihracatına bağımlı
- Ekvator → 20\$/v altında Ekvator petrolünü alan kalmayabilir. Petroecuador'un dağıtımındaki petrol nihai istasyonlara...

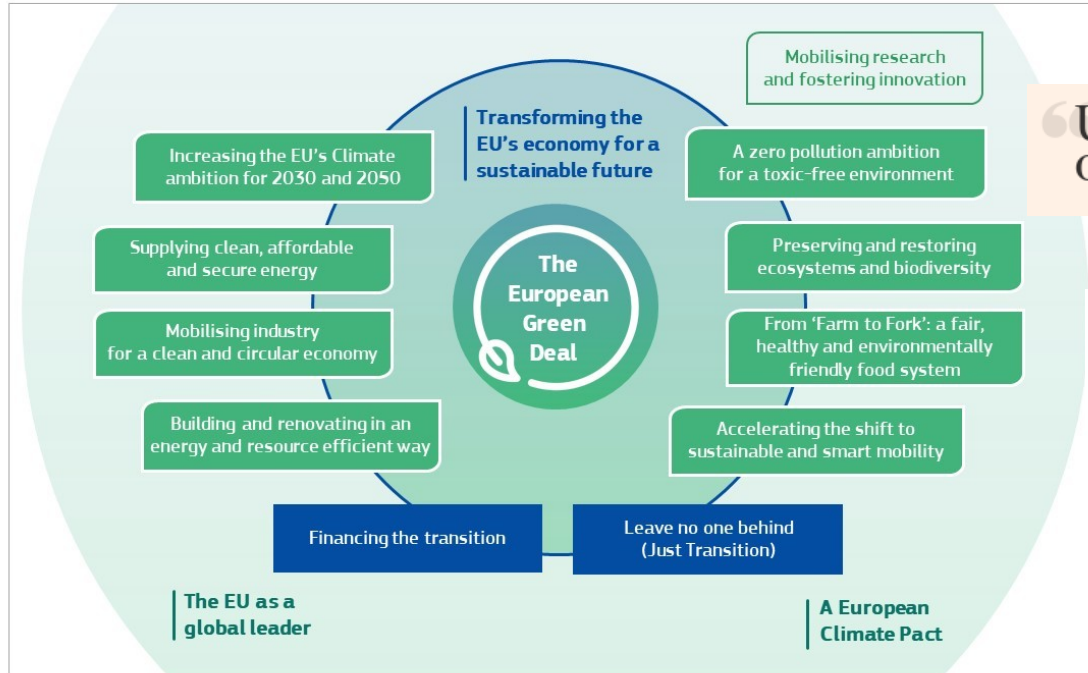
Doğu Avrupa'da Durum



Source: MAVIR

Ref: ERRA , Balázs Felsmann, REKK

AB Yeşil Paket (“Green Deal”)



“US threatens retaliation against EU over carbon tax”

POLITICS • CLIMATE CHANGE

How Europe's Border Carbon Tax Plan Could Force the U.S. To Act on Climate Change

Covid-19 sonrası (sızan) AB planı

- Arz güvenliğinde
 - Daha fazla esneklik (teknik personel hareketliliği)
 - Kritik enerji altyapısı için personel istekleri
 - Yedek parça – tedarik zincirinin doğru çalışması
 - Nükleer sektöre özel işletmeciler talepleri
 - Öğrenilen dersleri AB ve bölgesel risk senaryo analizlerine entegre et
- Likidite desteği : Şirketlere, istihdam devamlılığı ve işlemlerin devamlılığı için “yeşil yatırımları gözetme şartı”
- Yatırım desteği : Likidite krizi durgunluğa, düşük üretkenliğe, işsizliğe ve ekonomik daralmaya dönüşebilir. “Büyük ölçekli kurtarma programları”
 - Endüstriyel olarak stratejik sektörler, istihdam ve büyüme
- Renovasyon Dalgası : “iş yoğun”, enerji fakirliğine karşı da olumlu, yerel şirketler, yerel tedarik zincirleri
 - Koordinasyon, Tecrübe + Akıllı binalar için Akıllı finansman garantisi, düzenleyici önlemler
- Yeşil enerji yatırımları – altyapısı: Öncelik maleme ve enerji bağımsızlığı sağlayacak teknolojilere eşit mesafeli (sürdürülebilir yakıtlar, hidrojen, elektrikli hareketlilik, enerji depolama ve diğerleri)
 - Koordinasyon, finansman, düzenleme
- Adil geçiş mekanizması

Değişecek... Herşey Değişecek??

- Değişim kademeli ve farklı vektörlerle

Kısa dönem

- Acil önlemler
- Paketler

- İflaslar
- Finansal sistem
- İstihdam

Orta dönem

- Kurumsal değişimler
- İş yapış şekillerinde değ.

- Yapısal işsizlik
- Yapısal talep değişimi
- Sektörel kaymalar

Uzun dönem

- Enerji sistemi dönüşümü
- Elektromobilite

- Yeni elektrik piyasaları
- Tüketicinin sınırlı rolü
- Enerji politikalarında değişen öncelikler?

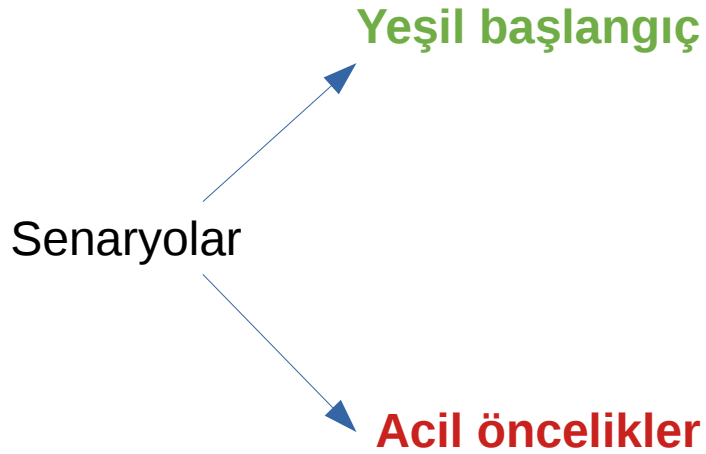
Doğru soru ne?

- Hükümetler ne yapacak? (Yanlış soru)
- Şartlar hükümetleri ne yapmaya zorlayacak
 - İstihdam
 - Ekonominin kaldırılması
- Enerji sektöründe
 - Tek bir yol gözüküyor

Küresel Enerji Senaryoları



Enerjide olasılıklardan 2 tanesi



- Yenilenebilir (Dağıtık)
- Verimlilik
- Yeni finansman mekanizmaları
- Sürdürülebilir yakıtlar
- Hidrojen



- İstihdam getiren herşey (maden, petrol, gaz, kömür dahil)
- Mevcut sistemi ayakta tutma
- Daha emek yoğun işler
- Verimsizlik çok önemli değil

Teşekkürler

barissanli.com

twitter.com/barissanli