HESAP AÇ

A R A Ş T I R M A

BRENT PETROL RAPORU

AnadoluYatırım

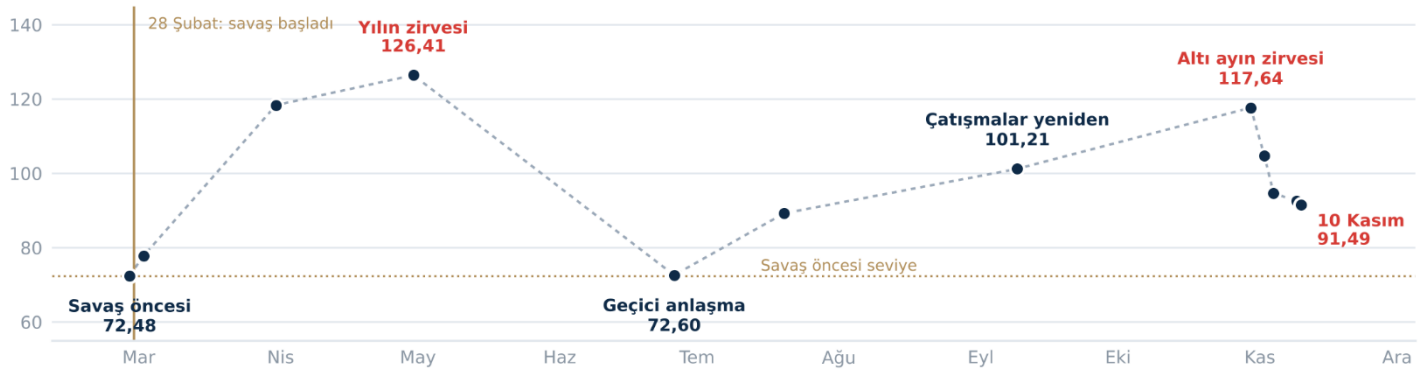
11 Kasım 2026 Çarşamba

P E T R O L · F O R E X

Brent Petrol: Savaş Primi Geriledi, Gözler Diplomaside ve OPEC+'da

Brent petrol, ABD ve İsrail'in İran'a karşı başlattığı savaşın ilk günü olan 28 Şubat'tan bu yana 72 ile 126 dolar arasında geniş bir bantta dalgalandı. 30 Ekim'de 117,64 dolarla altı ayın zirvesini gören fiyat, ABD ara seçimlerinin ardından savaşın sona erebileceği beklentisi, Hürmüz Boğazı'ndan akışın toparlanması ve arz fazlası tahminleriyle 10 Kasım'da 89,16 dolara kadar geriledi ve 31 Ağustos'tan bu yana en düşük seviyeyi gördü. Brent 10 Kasım'ı 91,49 dolardan kapattı, 11 Kasım sabahı ise 92 dolar civarında işlem görüyor. Zirveden yaklaşık %22'lik düşüş, savaş priminin büyük bölümünün fiyatlardan çıktığını gösteriyor. Bu raporda son gelişmeleri, önümüzdeki dönemde petrolü etkileyecek başlıkları ve petrol fiyatlarının döviz piyasasına yansımalarını değerlendiriyoruz.

Brent Petrolün 2026 Seyri (dolar/varil, seçilmiş kapanış seviyeleri)



Kaynak: Reuters, Anadolu Ajansı, The National, NDTV Profit. Seçilmiş tarihlerdeki Brent vadeli kapanışları.

Son Gelişmeler (10–11 Kasım)

- **Trump'tan savaşın sonuna dair mesaj:** Trump İran'la savaşın 'oldukça yakında' sona erebileceğini ve Tahran'ın Washington'la görüştüğünü söyledi. Trump ve Başkan Yardımcısı Vance, savaşa yönelik tepkinin ve yüksek enerji fiyatlarının ara seçim sonuçlarını etkilediğini kabul etti. ABD Eylül'den bu yana büyük ölçüde askeri saldırılardan kaçınıyor, ancak Hürmüz ve deniz ablukası konusundaki anlaşmazlık sürüyor.
- **Rusya-Ukrayna görüşmeleri:** Rusya ve Ukrayna 10 Kasım'da Abu Dabi'de dokuz ay aradan sonra ilk kez ABD arabuluculuğunda bir araya geldi. ABD Dışişleri Bakanı Rubio görüşmeleri 'çok verimli', Zelenski ise 'yapıcı' olarak nitelendirdi. Ukrayna'nın Ekim sonundan bu yana Rus rafinerilerine yönelik saldırıları Rusya'nın rafineri kapasitesini yaklaşık %30 azaltmıştı. Kalıcı bir barış rafine ürün piyasasındaki darlığı hafifletebilir.
- **EIA'nın yeni tahminleri:** ABD Enerji Bilgi İdaresi 10 Kasım'da yayımlanan raporunda Brent'in Kasım ve Aralık'ta ortalama 100 dolar civarında seyredeceğini öngördü. Kurum, küresel stokların 2027'nin ilk yarısında günlük 3,5 milyon varil artmasıyla fiyatın ikinci çeyrekte 90 doların altına, yılın son çeyreğinde ise 77 dolara gerileyeceğini tahmin ediyor.

Önümüzdeki Dönemde Petrolü Etkileyecek Gelişmeler: Senaryolar ve İşlem Yönü

- **Aşağı yönlü senaryo – savaş primi azalmaya devam ediyor**

  Ne olursa: ABD ile İran arasında kalıcı anlaşma ve deniz ablukasının kalkması, Hürmüz'de sevkiyatın normale dönmesi, Rusya-Ukrayna barışı ve 29 Kasım'da OPEC+'nın 2027 için üretim artışı açıklaması.

  Brent'te ne olur: 89,16 dolarlık dibin kırılması satış baskısını 85 dolar bölgesine taşıyabilir. Orta vadede savaş öncesi seviye olan 73 dolar civarı hedeflenebilir. EIA'nın 2027 tahmini (2Ç'de 90 doların altı, 4Ç'de 77 dolar) bu patikayı destekliyor.

  İşlem yönü: Brent'te yükselişler satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. 89,16 doların altında günlük kapanış aşağı yönlü pozisyonlar için teyit sayılır.

HESAP AÇ

BRENT PETROL RAPORU

AnadoluYatırım

11 Kasım 2026 Çarşamba

- **Yukarı yönlü senaryo – risk primi yeniden artıyor**

  Ne olursa: Görüşmelerin sonuçsuz kalması ve saldırıların yeniden başlaması (İran misilleme yapacağını açıkladı), Hürmüz'de tanker saldırıları ya da mayın olaylarının artması, Rusya-Ukrayna görüşmelerinden sonuç alınamaması.

  Brent'te ne olur: Savaş boyunca yaklaşık 1 milyar varil azalan stoklar ve yaklaşan kış talebi nedeniyle fiyat yukarı yönlü haberlere daha duyarlı olabilir. İlk direnç 100 dolar, bu seviyenin aşılması 117,64 dolarlık zirveyi yeniden gündeme getirir.

  İşlem yönü: Haber kaynaklı yükselişlerde geç alım yerine geri çekilmeleri beklemek daha sağlıklı olur. Dolar hem güvenli liman talebi hem enflasyon kaygısıyla güçlenir. CAD görece dirençli kalırken EUR/USD ve USD/JPY'de enerji ithalatçısı para birimleri baskı altına girer, USD/TRY'de cari açık ve enflasyon riski yeniden fiyatlanır.

- **Ana senaryo – belirsiz bekleyiş**

  Ne olursa: Görüşmelerin sürmesi ancak kesin bir sonuç çıkmaması.

  Brent'te ne olur: Fiyatın başlıklara duyarlı biçimde 89–100 dolar bandında dalgalanması.

  İşlem yönü: Bant içi strateji öne çıkar: 89–90 dolar bölgesinde tepki alımları, 98–100 dolar bölgesinde kâr realizasyonu. Bandın hangi yönde kırıldığı, iki senaryodan hangisinin işlediğini gösterir.

Takvim: Veri Ne Gelirse Ne Olur?

TARİH	GELİŞME	NE OLURSA → NE OLUR
11 Kasım	**OPEC aylık petrol piyasası raporu**	Talep tahmini düşürülürse Brent baskılanır, üye üretiminde artış arz fazlası anlatısını güçlendirir.
12 Kasım	**ABD haftalık petrol stokları (EIA)**	Beklentinin üzerinde stok artışı 89,16 dolar testini getirir. Beklenmedik bir stok düşüşü ise 95 dolar üzerine tepkiyi destekler.
13 Kasım	**IEA aylık petrol piyasası raporu, ABD üretici fiyatları**	IEA arz fazlası tahminini artırırsa aşağı yön teyit edilir. Güçlü ÜFE ise doları destekleyerek petrolün kur etkisini gölgeleyebilir.
19 Kasım	**IEA Dünya Enerji Görünümü 2026**	Kısa vadede etkisi sınırlı kalabilir, ancak 2027 arz fazlası vurgusu vadeli eğriyi aşağı çekebilir.
29 Kasım	**OPEC+ bakanlar toplantısı**	Ayın kritik günü. Üretim artışı aşağı yönlü senaryoyu destekler. Artışın ertelenmesi ya da kesinti 95–100 dolara tepki getirir. Toplantı öncesi pozisyon riskini azaltmak mantıklı olabilir.
8 Aralık	**EIA kısa vadeli enerji görünümü**	100 dolarlık tahmin aşağı revize edilirse piyasanın referans aldığı üst sınır da aşağı iner.
9 Aralık	**Fed faiz kararı**	Düşük petrolle birlikte şahin bir Fed doları destekler, yumuşak bir ton ise doları zayıflatabilir. EUR/USD ve USD/JPY'de yönü bu belirler.
Süreklilik	**ABD-İran görüşmeleri, Hürmüz ve deniz ablukası**	Savaş priminin ana belirleyicisi. Tek bir gelişme bandın kırılmasına yol açabilir.

Kritik seviyeler: Destek 89,16 – 85 – 73 dolar (savaş öncesi) · Direnç 95 – 100 – 117,64 dolar (30 Ekim zirvesi).

Geçmişten Benzer Örnekler: Savaş Primi Nasıl Fiyatlandı?

- **1990–91 Körfez Savaşı:** Irak'ın Kuveyt'i işgaliyle petrol fiyatı 1990 Temmuz'undaki yaklaşık 17 dolardan 11 Ekim'de 41 dolara yükseldi. 17 Ocak 1991'de Çöl Fırtınası Harekâtı'nın başarılı başladığı haberleri ve IEA'nın acil stok planını devreye alması, fiyatı tek günde yaklaşık %33 geriletti. 25 Ocak'ta 17,43 dolara inen fiyat, zirveden %58 değer kaybederek savaş öncesi seviyeye döndü. Savaş sürerken bile belirsizliğin azalması primi fiyattan çıkarmaya yetti. (Kaynak: Kanada Enerji Regülatörü (CER), Oil & Gas Journal)
- **1984–88 Tanker Savaşı:** İran-Irak Savaşı sırasında Körfez'de yüzlerce gemi saldırıya uğradı ve sigorta maliyetleri yükseldi. Ancak saldırılar en yoğun döneminde bile Körfez'den geçen gemilerin %2'sinden fazlasını aksatmadı, Hürmüz kapanmadı ve petrol fiyatında kalıcı bir yükseliş görülmedi. Tekil tanker saldırılarının etkisi, sevkiyat fiilen durmadığı sürece sınırlı ve geçici kaldı. (Kaynak: Strauss Center, History Today)
- **2019 Abqaiq saldırısı:** Suudi Aramco tesislerine yapılan saldırı günlük 5,7 milyon varillik üretimi devre dışı bıraktı. Brent açılışta %20'ye yakın yükseldi, günü %14,6 artışla 69,02 dolardan kapattı. ABD'nin stratejik stok açıklaması ve Aramco'nun üretimi ay sonuna kadar normale döndüreceğini bildirmesiyle fiyat birkaç gün içinde kazancının önemli bölümünü geri verdi, ancak saldırı öncesi seviyenin (60,22 dolar) üzerinde kaldı. Aynı gün dolar güvenli liman talebiyle değer kazandı ve CAD de güçlendi. (Kaynak: Reuters, Bloomberg, Petroleum News)
- **2022 Rusya-Ukrayna Savaşı:** Brent Mart 2022'de 139,13 dolarla 2008'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü. IEA üyelerinin yaklaşık 250 milyon varillik koordineli stok salımı, OPEC+'nın kademeli üretim artışı ve resesyon kaygıları ile fiyat Aralık başında 80 doların altına, yani savaş öncesi seviyeye geriledi. Savaş sürmesine rağmen risk primi yaklaşık dokuz ayda fiyattan çıktı. (Kaynak: Shell Yıllık Rapor 2022, Hart Energy, Reuters)

HESAP AÇ

- **Mevcut savaştan: 8 Nisan 2026 ateşkesi:** ABD ile İran'ın iki haftalık ateşkes ilan etmesiyle Brent tek günde 14,84 dolar (%13,6) gerileyerek 94,43 dolara indi. Bu, 1991'den bu yana en büyük günlük kayıplardan biri oldu ve kalıcı bir anlaşma haberinin fiyata ne kadar hızlı yansıyabileceğini gösterdi. (Kaynak: Reuters, Bloomberg)

Bugüne yansıması: Geçmiş örnekler, belirsizlik azaldığında savaş priminin genellikle beklenenden hızlı fiyattan çıktığını (1991, Nisan 2026), arz şoklarına verilen ilk tepkinin ise stratejik stok salımlarıyla kısa sürede yumuşadığını (2019, 2022) gösteriyor. Bu da kalıcı bir anlaşma halinde aşağı yönlü senaryonun hızlı işleyebileceğine, haber kaynaklı yükselişlerde ise geri çekilme beklemenin tarihsel olarak daha isabetli olduğuna işaret ediyor. Bugünkü önemli fark stokların düşük olması. Savaş boyunca yaklaşık 1 milyar varil azalan stoklar, yeni bir arz kesintisinde tamponun geçmiş örneklere göre daha zayıf olacağı anlamına geliyor.

Geleceğe ilişkin olası beklentiler

- **Dolar ve Fed:** Petroldeki düşüş ABD'de enflasyon beklentilerini aşağı çekerek Fed'in Aralık sonrasındaki artırım ihtiyacını azaltabilir ve doları sınırlı ölçüde baskılayabilir. Ancak Aralık artırımı büyük ölçüde fiyatlandığı ve çekirdek enflasyon Ekim'de %0,3 arttığı için etkinin 2027 beklentileri üzerinden hissedilmesi muhtemel. Petrolde yeni bir yükseliş ise enflasyon kaygısıyla doları destekleyebilir.
- **USD/CAD:** Kanada petrol ihracatçısı olduğu için düşük petrol fiyatları Kanada dolarını baskılayabilir ve USD/CAD'de yukarı yönlü hareketi destekleyebilir.
- **USD/JPY:** Japonya enerjisinin büyük bölümünü ithal ettiği için düşük petrol dış ticaret dengesini iyileştirerek yeni destekleyen bir unsur olabilir. Petrolde olası bir yükseliş ise yen üzerinde baskı yaratabilir.
- **EUR/USD:** Euro Bölgesi net enerji ithalatçısı olduğundan düşük petrol ticaret hadlerini iyileştirerek euroyu destekleyebilir. Öte yandan enflasyonun gerilemesi ECB'nin faiz artırımı ihtiyacını azaltarak bu desteği sınırlayabilir.
- **USD/TRY:** Türkiye enerji ithalatına bağımlı bir ekonomi olduğundan düşük petrol fiyatları cari açık ve enflasyon üzerinde olumlu etki yaratarak dezenflasyon sürecini destekleyebilir.

Değerlendirme

Brent'te savaş priminin büyük bölümü fiyatlardan çıktı, ancak fiyat savaş öncesi seviyenin hâlâ yaklaşık 19 dolar üzerinde. Bu fark Hürmüz'deki güvenlik riskini, yüksek navlun ve sigorta maliyetlerini ve azalan stokları yansıtıyor. Kısa vadede yönü ABD-İran görüşmeleri, bu hafta açıklanacak OPEC ve IEA raporları ve 29 Kasım'daki OPEC+ toplantısı belirleyecek. 10 Kasım'daki 89,16 dolarlık dip ilk izlenecek seviye, yukarıda ise EIA'nın yıl sonu ortalama tahmini olan 100 dolar bölgesi öne çıkıyor. Görüşmelerden gelecek olumsuz bir haber, düşük stoklar nedeniyle petrolde belirgin bir yükselişe ve dolarda güçlenmeye yol açabilir.

Kaynaklar: NDTV Profit (11 Kasım) · CNBC (10 Kasım) · The Guardian (10 Kasım) · Reuters/GBAF (10 Kasım) · EIA STEO (10 Kasım) · Politico (10 Kasım) · AP/PBS (10 Kasım) · NDTV Profit (10 Kasım) · RTÉ/Reuters (5 Kasım) · OPEC (1 Kasım) · OPEC rapor takvimi · IEA (13 Kasım) · Anadolu Ajansı (2 Temmuz) · Reuters/Euronext (2 Kasım) · CER – Tarihsel petrol fiyatı düşüşleri · Oil & Gas Journal (Ocak 1991) · Strauss Center – Tanker Savaşı · History Today · Reuters (16 Eylül 2019) · Bloomberg (15 Eylül 2019) · Petroleum News (Eylül 2019) · Shell Yıllık Rapor 2022 · Hart Energy (Aralık 2022) · Reuters (6 Aralık 2022) · Reuters (8 Nisan 2026) · Bloomberg (8 Nisan 2026)

HESAP AÇ

A R A Ş T I R M A

BRENT PETROL RAPORU

AnadoluYatırım

11 Kasım 2026 Çarşamba

Anadolu Yatırım | **Araştırma Bölümü**

Araştırma Bölümü : **arastirma@anadoluyatirim.com.tr**

(216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımız



Uyarı: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.