2027

BRENT PETROL GÖRÜNÜMÜ



Brent Petrol senaryo analizleri

25 Kasım 2026

İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25 Kasım 2026

İçindekiler

Ana senaryomuz kademeli normalleşme 1

Raporun ana çıkarımı 1

Senaryoların kurgusu ve ana tahminden ayrıştığı noktalar 2

Ana senaryo: Kademeli normalleşme | 84,92 dolar/varil 2

Hızlı normalleşme | 78,74 dolar/varil 2

Teknoloji ve rota dönüşü | 84,09 dolar/varil 2

Uzayan kesintiler | 89,86 dolar/varil 2

EIA referansı | 85,78 dolar/varil 2

Çeyreklik fiyat patikaları 3

Hürmüz ve teknoloji senaryosu 4

Tarihsel dayanak ve model hassasiyeti 5

2022 Rusya-Ukrayna krizi: barış olmadan fiyat normalleşmesi 5

2027 boyunca izlenecek göstergeler 6

Küresel arz-talep dengesi fiyatlar üzerinde baskı oluşturuyor 7

Tahminin dayandığı veri ve fiyatların son seyri 7

Teknik görünüm 8

Uzun vadeli fiyat hareketi ve ana kanal 8

2026 yükselişi ve güçlü direnç bölgesi 9

Uzun vadeli destekler ve kanal yapısı 9

Hareketli ortalamalar ve ortalamaya dönüş eğilimi 9

Genel değerlendirme ve beklenti 10

25 Kasım 2026

2027 BRENT PETROL GÖRÜNÜMÜ

Ana senaryomuz	EIA referansı	Hızlı normalleşme	Teknoloji ve rota dönüşü	Uzayan kesintiler
84,92	**85,78**	**78,74**	**84,09**	**89,86**
Kademeli normalleşme	Kasım 2026 tahmini	Arz daha hızlı döner	6 ayda %90 toparlanma	Risk primi 2022 hızında azalır

Gösterge kutuları 2027 yıllık ortalama Brent spot fiyat tahminini nominal ABD doları/varil cinsinden gösterir.

Ana senaryomuz kademeli normalleşme

Kademeli normalleşme senaryomuzda 2027 Brent spot ortalaması için tahminimiz 84,92 dolar/varildir. Bu sonuç, barış adımının 2027 ilk çeyreğinde atılmasına ve üretimin tarihsel örneklerdeki hızda toparlanmasına dayanıyor. Ana tahminimiz, ABD Enerji Enformasyon İdaresi'nin (EIA) Kasım 2026 tahmininin 0,86 dolar altındadır. Dört senaryomuzun yıllık ortalamaları 78,74 ile 89,86 dolar arasında değişiyor.

2027 için EIA referansı günlük 108,40 milyon varil arz ve 104,35 milyon varil talep öngörüyor. Ana senaryomuzda talep aynı düzeyde kalırken arzın günlük 108,90 milyon varile çıkması, arz fazlasını günlük 4,55 milyon varile taşıyor. Bu denge, yıl sonunda EIA referansına göre 184 milyon varil ek stok birikimi anlamına geliyor.

Brent spot 2025'te ortalama 69,14 dolar/varil olmuştur (EIA yıllık spot serisi). EIA, 2026 ortalamasının 97,44 dolar/varil olacağını tahmin ediyor. Ana tahminimiz, 2027'de Brent ortalamasının bu düzeyin 12,52 dolar (yüzde 12,9) altına inmesine işaret ediyor. 2026 gerçekleşmesi EIA tahmininin altında kalırsa bu fark daralabilir.

Tablo 1: Yıllık fiyat ve fiziksel denge

Senaryo	Brent $/varil	EIA farkı $/varil	Dünya arzı mv/g	Dünya talebi mv/g	Arz eksi talep mv/g
Kademeli normalleşme	**84,92**	**-0,86**	**108,90**	**104,35**	**4,55**
Hızlı normalleşme	78,74	-7,04	109,71	104,60	5,11
Teknoloji ve rota dönüşü	84,09	-1,69	109,13	104,35	4,78
Uzayan kesintiler	89,86	+4,08	107,37	104,10	3,27
EIA referansı	85,78	0,00	108,40	104,35	4,05

Kaynak: İntegral Araştırma. Dünya arzı ve talebi petrol ve diğer sıvıları kapsar. mv/g = milyon varil/gün. Pozitif denge, ima edilen stok birikimidir.

Raporun ana çıkarımı

Olası barış senaryosunun Brent üzerindeki etkisini, üretimin hangi çeyrekte geri döndüğü belirleyebilir. Mevcut kargoların Hürmüz'e dönmesi boğaz trafiğini artırabilir, ancak küresel arzı artıran asıl etken üretimin yeniden devreye girmesidir. Rapordaki fiyat tahminleri her senaryonun koşullarına bağlıdır ve olasılık ağırlığı içermez.

Senaryoların kurgusu ve ana tahminden ayrıştığı noktalar

Kurduğumuz dört senaryonun ortak karşılaştırma noktası EIA'nın Kasım 2026 tahminidir. Ana senaryomuz, Körfez üretiminin geçmişteki toparlanma hızına dayanıyor. Alternatifleri ayıran başlıca etkenler üretimin dönüş takvimi, risk ve taşıma maliyetleri, talep ve diğer üreticilerin tepkisidir. Fiyat farkları, yuvarlama öncesi değerler üzerinden ana senaryoya göre hesaplandı.

Ana senaryo: Kademeli normalleşme | 84,92 dolar/varil

Ana senaryomuz, barış girişimlerinin 2027 ilk çeyreğinde atılması üzerine kuruludur (varsayım: 1Ç27). Orta Doğu'daki üretim kaybının %90'ının normalleşmesi için, geçmişe yönelik izlediğimiz üç tarihsel vakanın medyanı olan 9,1 ayı esas alıyoruz. Rusya üretimi, OPEC+ kararları, talep, risk primi ve taşıma maliyetleri EIA patikasını izliyor. Bu koşullarda 2027 toplam arzı EIA referansının günlük 0,50 milyon varil üzerine çıkıyor. Brent ortalaması için tahminimiz 84,92 dolar/varildir.

Hızlı normalleşme | 78,74 dolar/varil

Bu senaryomuzda EIA'nın 2027 için öngördüğü üretim kaybının yarısının ilk çeyrekte, tamamının ikinci çeyrekten itibaren geri geldiğini varsayıyoruz. Rusya üretimindeki artış arzı desteklerken, OPEC+ ek kesintileri ve daha güçlü küresel talep bu artışın dengeye yansımasını sınırlıyor. Üretimin erken dönmesi, risk priminin düşmesi ve navlun ile sigorta maliyetlerinin gerilemesi Brent'i ana senaryomuzun 6,18 dolar/varil altına çekiyor.

Teknoloji ve rota dönüşü | 84,09 dolar/varil

Barış tarihi ana senaryomuzla aynıdır. Bu senaryoda hazır altyapı ve hızlı onarım sayesinde %90 toparlanmanın 6 ayda tamamlandığını varsayıyoruz. Güvenli geçiş sürerse Hürmüz'ün son çeyrekte tarihsel deniz petrol ticareti payına dönmesi mümkündür. Boğaza dönen mevcut kargolar küresel arz hesabına ayrıca girmiyor. Ana senaryomuza göre 0,82 dolar/varillik düşüş, üretimin daha erken devreye girmesinden kaynaklanıyor.

Uzayan kesintiler | 89,86 dolar/varil

Körfez'de günlük 2,52 milyon varillik üretim kaybının (EIA'nın 2026 son çeyrek tahmini) yıl boyunca sürmesi bu senaryomuzun temel varsayımıdır. Rusya üretimi de EIA referansının altında kalıyor. Daha zayıf talep ve diğer üreticilerin kısmi tepkisi kaybı karşılamaya yetmiyor. Daralan arz fazlasına taşıma maliyetleri ve yıl içinde azalan bir risk primi eklendiğinde Brent, ana senaryomuzun 4,95 dolar/varil üzerine çıkıyor.

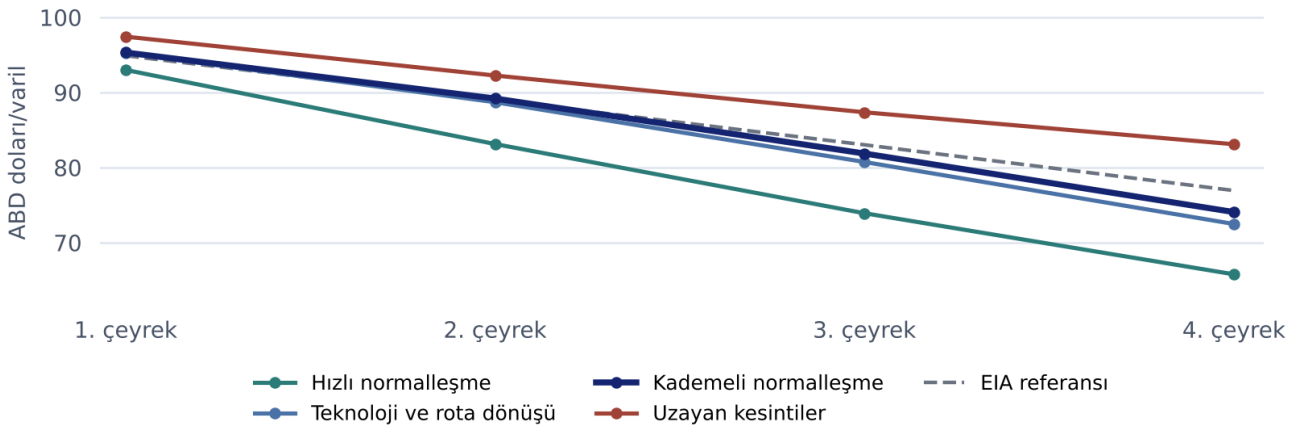
EIA referansı | 85,78 dolar/varil

EIA'nın Kasım 2026 tahmini, senaryoların ortak başlangıç noktasıdır. Bu patikada Orta Doğu'daki ham petrol üretim kaybı ilk yarıda günlük 1,90 milyon varil, ikinci yarıda 1,30 milyon varildir. Ana senaryomuzda yıl genelindeki üretim kaybı daha düşüktür. Bu nedenle Brent tahminimiz EIA'nın 0,86 dolar/varil altında kalıyor.

Çeyreklik fiyat patikaları

Ana senaryomuzda Brent'in ilk çeyrekteki 95,32 dolardan son çeyrekte 74,07 dolara gerilemesini öngörüyoruz. Hızlı normalleşme ile uzayan kesintiler arasındaki fiyat farkı ilk çeyrekte 4,43 dolarken son çeyrekte 17,32 dolara açılıyor. Çeyrekler ilerledikçe biriken stok etkisi ile risk ve navlun varsayımları, iki fiyat patikası arasındaki farkı büyütüyor.

Grafik 1: Senaryolara göre 2027 çeyreklik Brent spot fiyatı



Kaynak: İntegral Araştırma. Grafik 1 ve Tablo 2 raporun dört senaryosunu kapsar. Kesikli çizgi EIA'nın Kasım 2026 tahminidir.

Tablo 2: Çeyreklik ve yıllık Brent spot fiyatı

Senaryo	1. çeyrek	2. çeyrek	3. çeyrek	4. çeyrek	2027 ort.
Kademeli normalleşme	**95,32**	**89,19**	**81,87**	**74,07**	**84,92**
Hızlı normalleşme	93,00	83,13	73,92	65,78	78,74
Teknoloji ve rota dönüşü	95,25	88,70	80,74	72,49	84,09
Uzayan kesintiler	97,43	92,26	87,36	83,11	89,86
EIA referansı	94,90	89,00	83,03	76,94	85,78

Birim: Nominal ABD doları/varil. Yıllık fiyat, EIA yıllık referansına çeyreklik fiyat farklarının gün ağırlıklı ortalaması eklenerek bulunur.

Hürmüz ve teknoloji senaryosu

EIA'ya göre 2025'in ilk yarısında Hürmüz'den günde 20,9 milyon varil petrol geçmiştir. Bu hacim, EIA'nın aynı dönem için verdiği günlük 79,8 milyon varillik dünya deniz petrol ticaretinin %26,2'sine karşılık gelir. Teknoloji senaryosunda bu paya dönüş için 2027'nin son çeyreğini esas alıyoruz. Hesap, varsayım olarak 2027 dünya deniz petrol ticaretini günde 79,8 milyon varilde ve Hürmüz geçişindeki ham petrol ile kondensatın payını tarihsel düzeyde sabit tutuyor.

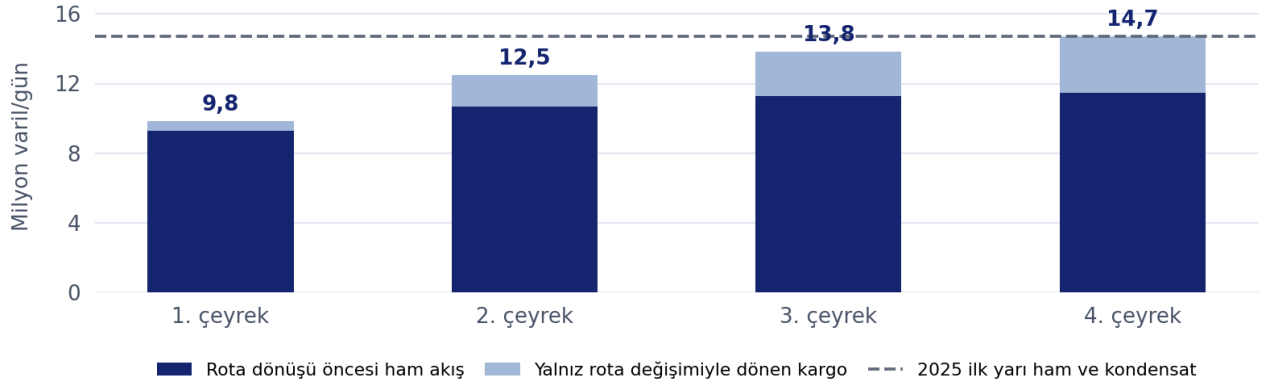
Teknoloji ve kademeli normalleşme senaryolarında barış girişimi için 1Ç27 dönemini esas alıyoruz. Hazır altyapının devreye girmesi ve onarımın hızlanması halinde, üretim kaybının %90'ını telafi etme süresi 9,1 aydan 6 aya inebilir. Modelde bu hızlanma, yıllık ortalama küresel arzı ana senaryoya göre günlük yaklaşık 0,23 milyon varil artırıyor. Brent ortalaması da 0,82 dolar düşerek 84,09 dolara geliyor.

Tablo 3: Teknoloji senaryosunda Hürmüz geçişi ve payı

Gösterge	1. çeyrek	2. çeyrek	3. çeyrek	4. çeyrek	2027 ort.
Rota değişimiyle dönen ham petrol (mv/g)	0,54	1,80	2,57	3,24	2,05
Toplam petrol akışı (mv/g)	13,96	17,77	19,68	20,90	18,10
Dünya deniz petrol ticaretindeki payı	**%17,5**	**%22,3**	**%24,7**	**%26,2**	**%22,7**
EIA referansına göre ek üretim (mv/g)	-0,37	1,04	1,03	1,21	0,73

Kaynak: İntegral Araştırma. Toplam petrol ham petrol, kondensat ve petrol ürünlerini kapsar, LNG hariçtir. Varsayımlar: son çeyrekteki %26,2 pay 2025 ilk yarı payına dönüşü gösterir; eski paya olan farkın kapanma oranı çeyreklere göre %10, %45, %75 ve %100'dür; Birleşik Arap Emirlikleri'nin 2027'de devreye girecek yeni boru hattı Hürmüz dışına günlük 1,5 milyon varil ek kapasite sağlar.

Grafik 2: Teknoloji senaryosunda ham petrol ve kondensat geçişi



Kaynak: İntegral Araştırma. Kesikli çizgi EIA'nın 2025 ilk yarı gözlemidir (günlük 14,7 milyon varil).

Teknoloji senaryomuzda Hürmüz'ün dünya deniz petrol ticaretindeki yıllık ortalama payı %22,7'ye ulaşıyor. Son çeyrekte %26,2'ye dönüş, güvenli geçişin sürmesine, sigorta koşullarının iyileşmesine ve alternatif hatlara yönelen yüklerin geri dönmesine bağlıdır. Yalnızca rota değiştiren ham petrolün yıllık ortalaması günlük 2,05 milyon varildir. Bu hacim Hürmüz geçişine yansıyor, ancak küresel arz ve Brent hesabına ayrıca eklemiyoruz.

Tarihsel dayanak ve model hassasiyeti

T90, siyasi adımdan üretim kaybının %90'ının telafi edilmesine kadar geçen süreyi ölçer. Ana senaryomuz, bu eşiğin gözlendiği üç vakanın medyanına dayanır. 2026 Körfez vakasında eşik gözlenmemiştir. 2022 Rusya vakasında ise savaşı sona erdiren bir siyasi adım olmamış ve eşik 2022 içinde görülmemiştir. Bu nedenle iki vaka medyan hesabımıza girmez. 2022 krizi, bu bölümdeki "2022 Rusya-Ukrayna krizi: barış olmadan fiyat normalleşmesi" alt başlığında ayrıca incelenmiştir. Onarım koşulları, yaptırım takvimi ve güvenlik riski toparlanma süresini vakadan vakaya değiştirebilir.

Tablo 4: Siyasi adımdan sonra yüzde 90 toparlanma

Vaka	T90 (ay)	Vaka özelliği
Libya 2011	8,3	Sınırlı altyapı hasarı
Kuveyt 1991	21,6	Kuyu yangınları ve ağır hasar
İran 2015-16	9,1	Yaptırımların kaldırılmasına kadar uygulama gecikmesi
Körfez 2026	Gözlenmedi	Gözlem döneminde kaybın yaklaşık %77'si geri alınmıştır
Rusya 2022	Gözlenmedi	Siyasi adım olmamıştır; dokuz ayda kaybın yaklaşık %80'i geri alınmıştır
Medyan	**9,1**	**Eşiğin gözlendiği üç vaka**

Kaynak: İntegral Araştırma

Model, arz eksi talep dengesinin EIA referansından sapmasını stoklara yansıtıyor. Fiyat duyarlılığı katsayısı iki kısa regresyonun ortalamasıdır: biri 2025'in dört çeyreğine, diğeri EIA'nın 2026 son çeyreği ile 2027 tahmin yoluna dayanır. Bu katsayıya göre çeyrek ortasındaki kümülatif stok farkı her 100 milyon varil arttığında Brent fiyatı yaklaşık 2,10 dolar düşüyor. Gözlem sayısı az olduğu için Tablo 5 iki regresyonun ayrı katsayılarıyla bulunan sonuçları da gösteriyor; katsayı seçimi 2027 ortalamasını en fazla 0,21 dolar değiştiriyor (Tablo 5, +0,75 mv/g sütunu). Jeopolitik risk, navlun ve sigorta farkları fiyata ayrıca yansıyor. Büyük arz şoklarında fiyat tepkisi aynı katsayıyla açıklanamayabilir.

Tablo 5: Ana senaryoda ek denge değişimine fiyat tepkisi

Yıl boyunca ek denge farkı	-0,75 mv/g	0,00 mv/g	+0,75 mv/g
2027 Brent ortalaması, temel katsayı 2,10 ($/varil)	**87,79**	**84,92**	**82,04**
2025 verisinden katsayı 1,98 ($/varil)	87,68	84,96	82,25
EIA tahmin yolundan katsayı 2,22 ($/varil)	87,90	84,87	81,84

Kaynak: İntegral Araştırma. Katsayılar 100 milyon varil stok farkı başına dolar/varil cinsindendir; temel katsayı iki regresyonun ortalamasıdır. Pozitif ek denge farkı, ana senaryoya yıl boyunca eklenen arz fazlasıdır. Diğer girdiler sabittir.

2022 Rusya-Ukrayna krizi: barış olmadan fiyat normalleşmesi

24 Şubat 2022'de Rusya – Ukrayna savaşının başlamasıyla Brent sert bir fiyat şokuna girmiştir. EIA'nın günlük spot serisine göre Brent, savaştan önceki gün 99,29 dolar iken 8 Mart'ta 133,18 dolara çıkmış, yani 13 günde %34,1 yükselmiştir. 2022 yıllık ortalaması 100,93 dolar ile 2021 ortalamasının (70,86 dolar) %42,4 üzerinde gerçekleşmiştir. Savaşı sona erdiren bir siyasi adım olmadığı için vaka toparlanma süresi medyanına girmez ve ana senaryomuzun dayandığı 9,1 aylık medyan değişmez. Buna karşın vaka, barış olmadan fiyatın ve arzın nasıl normalleşebildiğini gösterdiği için senaryolarımız açısından önemli bir karşılaştırma noktasıdır.

Rusya'nın petrol üretimi Nisan 2022'de günlük yaklaşık 1 milyon varil düşmüştür. Savaşın başından Temmuz'a kadar Avrupa, ABD, Japonya ve Kore'ye yapılan ihracat günde yaklaşık 2,2 milyon varil azalmış, bu hacmin yaklaşık üçte ikisi Hindistan, Çin, Türkiye ve

diğer pazarlara yönelmiş, toplam ihracattaki düşüş 580 bin varilde kalmıştır. Üretim Temmuz'da savaş öncesinin günlük 310 bin varil, Kasım'da 200 bin varil altına gelmiştir. Böylece kaybın yaklaşık %80'i dokuz ay içinde geri alınmış, ancak %90 eşiği 2022 içinde görülmemiştir. Brent ise 8 Mart zirvesinden sonra ilk kez 11 Nisan'da, savaştan 46 gün sonra savaş öncesi düzeyin altına inmiş, ancak Haziran'da yeniden 129,20 dolara yükselmiştir. Aylık ortalama Mart'tan sonra ilk kez Eylül 2022'de savaş öncesi düzeyin altına gerilemiş, 7 Kasım'dan sonra fiyat yıl sonuna kadar bu düzeyin üzerine çıkmamıştır.

IEA, Nisan ve Mayıs 2022 raporlarında ABD ve IEA'nın koordineli stok salımlarının piyasaya destek olduğunu, Orta Doğu'daki OPEC+ üyeleri ile ABD'nin artan üretiminin ve talep artışındaki yavaşlamanın ise sert bir arz açığını önlemesinin beklendiğini belirtmiştir. Bu deneyim 2027 tahmini için üç noktaya işaret ediyor. Birincisi, şokun ilk haftalarındaki fiyat zirvesi siyasi bir çözüm olmadan da aylar içinde büyük ölçüde geri verilebilir. İkincisi, yüklerin yeni rotalara ve alıcılara yönelmesi, savaş sürerken bile üretim kaybının büyük bölümünü telafi edebilir. Üçüncüsü, fiyatın geri dönüş sürecinde Haziran 2022'deki gibi yeni sert yükselişler görülebilir. Bu nedenle uzayan kesintiler senaryosunda risk priminin azalma hızını bu deneyimden ölçüyoruz. Rusya'da üretim kaybının büyük bölümünün savaş sürerken geri gelmiş olması, Körfez kaybının yıl boyunca sürdüğü varsayımı için de aşağı yönlü bir risk oluşturabilir. 2022 deneyimi ayrıca kademeli normalleşme patikasının çeyrek içinde sert dalgalanmalarla ilerleyebileceğini hatırlatıyor.

Tablo 6: 2022 Rusya-Ukrayna krizinde Brent ve Rusya üretimi

Gösterge	Tarih	Değer
Brent, savaştan önceki gün	23.02.2022	99,29 dolar
Brent zirvesi	08.03.2022	133,18 dolar; savaş öncesinin %34,1 üzerinde
Brent, zirveden sonra ilk kez savaş öncesinin altında	11.04.2022	97,92 dolar; savaştan 46 gün sonra
Brent ikinci zirve	08.06.2022	129,20 dolar; savaş öncesinin %30,1 üzerinde
Brent, 2022'de savaş öncesinin üzerindeki son gün	07.11.2022	99,87 dolar; savaştan 256 gün sonra
Brent yıllık ortalama, 2021 / 2022 / 2023	Yıllık	70,86 / 100,93 / 82,49 dolar
Rusya üretim kaybı	Nisan 2022	Günlük yaklaşık 1,0 milyon varil
Rusya üretim kaybı	Temmuz 2022	Günlük 0,31 milyon varil; kaybın %69'u geri alınmıştır
Rusya üretim kaybı	Kasım 2022	Günlük 0,20 milyon varil; kaybın %80'i geri alınmıştır

Kaynak: EIA günlük, aylık ve yıllık Brent spot serileri; IEA Petrol Piyasası Raporu, Nisan, Mayıs, Ağustos ve Aralık 2022; İntegral Araştırma. Temmuz ve Kasım kayıpları IEA'da savaş öncesine göre verilmiştir. Nisan kaybı IEA'nın Nisan ayındaki üretim düşüşüdür ve savaş öncesine göre kayıp kabul edilmiştir. Geri alınan pay Nisan kaybına göre hesaplanmıştır.

2027 boyunca izlenecek göstergeler

Hürmüz'deki tanker geçişleri, savaş sigortası koşulları ve boru hatlarının kullanımı, yüklerin hangi rotaya yöneldiğini gösterir. Fiziksel arz açısından Körfez üretimi ile Rusya sevkiyatı öne çıkıyor. OPEC+ kararları ve dünya talebi piyasa dengesini şekillendirecektir. Arzdaki değişimin fiyata ne hızda yansıdığını değerlendirmek için ticari stokları izliyoruz.

Küresel arz-talep dengesi fiyatlar üzerinde baskı oluşturuyor

Petrol piyasasında son dönemde öne çıkan temel gelişmelerin başında küresel arz-talep dengesine ilişkin beklentiler geliyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Kasım 2026 raporuna göre küresel petrol talebinin 2026 yılında günlük 2,7 milyon varil azalarak 102,3 milyon varile gerilemesi bekleniyor. Buna karşılık küresel petrol arzı ekim ayında günlük 2,3 milyon varil artışla 105,4 milyon varile yükselmiştir. IEA, 2027 yılında küresel arzın günlük 108,1 milyon varile ulaşacağını öngörüyor.

Arzın talebin üzerinde seyretmeye başlaması ve petrol stoklarının ekim ayında 52 milyon varil artması, piyasada arz fazlası beklentilerini güçlendiren gelişmeler olarak öne çıkıyor. IEA'nın değerlendirmesine göre küresel petrol piyasasının 2026 yılının son çeyreğinde arz fazlasına dönmesi bekleniyor. EIA da Brent petrolün 2027 yılının son çeyreğinde ortalama 77 dolar seviyesinde işlem görebileceğini tahmin ediyor. Bu beklentiler, fiyatlar üzerinde orta vadeli aşağı yönlü baskının devam edebileceğine işaret ediyor.

Bununla birlikte, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler petrol piyasasındaki arz risklerini canlı tutuyor. Hürmüz Boğazı'ndaki tanker güvenliğine ilişkin sorunlar, İran kaynaklı gerilimler ve Rusya'nın enerji altyapısına yönelik saldırılar, küresel petrol arzında yeniden kesinti yaşanabileceği endişelerini beraberinde getiriyor. Nitekim bu gelişmeler fiyatlarda zaman zaman yukarı yönlü hareketleri desteklese de Orta Doğu ihracatının toparlanması ve arz fazlası beklentileri yükselişlerin kalıcılığını sınırlıyor.

Dolayısıyla petrol piyasasında bir tarafta arzın toparlanması ve talep görünümündeki zayıflık, diğer tarafta ise jeopolitik riskler bulunuyor. Mevcut temel görünüm, arz fazlası beklentilerinin ağır bastığı ancak jeopolitik gelişmeler nedeniyle yukarı yönlü oynaklığın da korunduğu bir tabloya işaret ediyor.

Tahminin dayandığı veri ve fiyatların son seyri

Senaryolarımız, EIA'nın 5 Kasım'da tamamlayıp 10 Kasım 2026'da yayımladığı tahmine dayanıyor. EIA'nın günlük Brent spot serisinde fiyat 5 Kasım'daki 97,96 dolardan 17 Kasım'da 92,94 dolara inmiştir. ICE Brent vadeli kontratı ise 23 Kasım'da 89,37 dolarla ağustos sonundan bu yana en düşük kapanışını yapmıştır.

Genel değerlendirmemize göre son haftalardaki gerileme, ana senaryomuzla aynı yöne işaret ediyor. Bu düzeylerin kalıcı olması, 2027 ilk çeyrek ortalamasının ana senaryomuzdaki 95,32 dolarlık tahminin altında kalmasına yol açabilir. 29 Kasım'daki OPEC+ toplantısı (Reuters'a göre 2027 üretim politikasının ele alınması bekleniyor) ve EIA'nın aralık ayında yayımlayacağı yeni görünüm, tahminimizin ilk güncelleme noktalarıdır.

Teknik görünüm

Uzun vadeli fiyat hareketi ve ana kanal

Brent petrol, 2008 yılında haftalık kapanış bazında 145 dolar civarında zirve yaptıktan sonra aynı yıl içerisinde 38 dolar seviyelerine kadar gerileyerek önemli bir dip oluşturmuştur. Bu bölgeden başlayan toparlanma 2011 yılında 127 dolar civarına kadar uzanmış, ardından fiyat 2014 yılına kadar yaklaşık dört yıl boyunca 100-120 dolar bandında yatay hareket etmiştir.

2014 yılının ikinci yarısında bu bandın aşağı yönlü kırılmasıyla birlikte düşüş hareketi hız kazanmıştır. 2015 başında 49 dolar civarından gelen tepki alımları kalıcı bir toparlanma sağlayamamış ve fiyat 2016 yılının başında 29 dolar civarında yeni bir dip oluşturmuştur. Bu iki dip arasında RSI göstergesinde pozitif uyumsuzluk meydana gelmiştir. Fiyat daha düşük bir dip yaparken RSI'ın daha yüksek bir dip oluşturması, satış momentumunun zayıflamaya başladığına işaret etmiştir.

2016 yılındaki dipten başlayan yükseliş 2018 yılında 84 dolar civarına kadar devam etmiş, ancak bu seviyede karşılaşılan satışlarla birlikte fiyat yeniden aşağı yönelmiştir. 2020 yılında yaklaşık 21,4 dolar seviyesinde yeni bir dip oluşmuştur. Bu dipten başlayan güçlü yükseliş ise 2022 yılında 122 dolar civarına kadar ulaşmıştır. Böylece Brent petrol, yaklaşık iki yıllık süreçte dip seviyesinden 5,7 katına yükselmiştir.

2022 zirvesinin ardından başlayan düzeltme hareketi, 2025 yılının sonuna kadar devam ederek fiyatı 60 dolar civarına taşımıştır. Bu bölge, 2020-2022 yükselişinin yüzde 61,8 Fibonacci düzeltme seviyesi olan yaklaşık 59,9 dolarla örtüşmektedir. Grafikte sarı renkle gösterilen Fibonacci Golden Zone da bu bölgenin çevresinde yer almaktadır. Dolayısıyla söz konusu alan, hem Fibonacci düzeltmesi hem de geçmiş fiyat hareketleri açısından önemli bir destek bölgesi niteliğindedir.

Grafik 3: Brent petrol haftalık grafik



Kaynak: Matriks, haftalık Brent petrol grafiği, 24 Kasım 2026.

2026 yükselişi ve güçlü direnç bölgesi

2026 yılının ilk aylarında başlayan güçlü yükseliş, Brent petrolü 108-111 dolar aralığına taşımıştır. Ancak fiyat bu bölgeyi aşmakta başarılı olamamış ve ilk denemenin ardından 72 dolar civarına kadar geri çekilmiştir. Buradan gelen tepki alımlarıyla birlikte direnç bölgesine yeniden yönelen fiyat, ikinci denemede de kalıcı bir kırılım gerçekleştirememiştir. Sonraki toparlanmayla aynı bölgeyi üçüncü kez test eden Brent petrol, yine satışlarla karşılaşarak 24 Kasım itibarıyla 87 dolar civarına gerilemiştir.

Bu süreçte RSI göstergesinin oluşturduğu yapı dikkat çekmektedir. Fiyat benzer zirveleri test ederken RSI'ın giderek daha düşük zirveler oluşturması, negatif uyumsuzluğa işaret etmektedir. Bu görünüm, yükseliş hareketlerine eşlik eden momentumun zayıfladığını ve alıcıların önceki denemelere kıyasla daha düşük bir güç sergilediğini göstermektedir. Bununla birlikte negatif uyumsuzluk tek başına trend dönüşü teyidi olarak değerlendirilmemeli; fiyatın destek seviyelerindeki davranışıyla birlikte izlenmelidir.

Direnç bölgesinin teknik önemini artıran unsur, 2008 yılından itibaren oluşan zirveleri birleştiren uzun vadeli alçalan kanalın üst sınırının da bu bölgeye yakın konumlanmasıdır. Yaklaşık 111,8 dolar seviyesinde bulunan kanal üst sınırı ile geçmişte yoğun fiyat etkileşiminin gerçekleştiği 100-120 dolar bandı, güçlü bir direnç alanı oluşturmaktadır.

Dolayısıyla aynı yıl içerisinde üç kez test edilmesine rağmen aşılamayan bu bölge, yalnızca geçmişte oluşmuş yatay bir direnç değil, uzun vadeli kanal yapısının da üst sınırıdır. Momentumun zayıfladığı bir ortamda bu bölgeden yeniden satış gelmesi, yukarı yönlü hareketin devamlılığı açısından temkinli olunmasını gerektirmektedir.

Uzun vadeli destekler ve kanal yapısı

2008, 2022 ve 2026 yıllarında oluşan önemli zirveler ile 2008, 2016 ve 2020 yıllarında görülen dipler birlikte değerlendirildiğinde Brent petrolün uzun vadede geniş ve hafif eğimli bir alçalan kanal içerisinde hareket ettiği görülmektedir. Kanalın üst sınırı önemli dirençleri, alt sınırı ise uzun vadeli destek alanını tanımlamaktadır.

Bu yapının içerisinde 73-80 dolar bandı öne çıkan önemli teknik bölgelerden biridir. Geçmişte farklı dönemlerde hem destek hem direnç olarak çalışan bu alan, uzun vadeli fiyat hareketinin önemli denge noktalarından birini oluşturmaktadır.

Buna ek olarak 2020 yılından itibaren oluşan yükselen dipleri birleştiren trend çizgisi de takip edilmelidir. Söz konusu çizgi, uzun vadeli alçalan kanalın dışında, daha yakın dönemde oluşan yükselen dip yapısının devamlılığını ölçmektedir. Bu nedenle yatay destek bölgesi ile yükselen trend çizgisi birbirinden bağımsız teknik referanslar olarak değerlendirilmelidir.

Hareketli ortalamalar ve ortalamaya dönüş eğilimi

Brent petrolün 2004 yılından bu yana sergilediği fiyat hareketleri incelendiğinde, genel görünümün güçlü ve kesintisiz bir trendden ziyade geniş bir yatay piyasa yapısına yakın olduğu görülmektedir. Fiyatın uzun mesafeli yükseliş ve düşüş hareketleri görece kısa dönemlerde gerçekleşirken, bu hareketlerin ardından gelen yataylaşma süreçleri daha uzun zaman almaktadır. Bu durum uzun vadeli hareketli ortalamaların yataylaşmasına ve fiyatın ortalamalar çevresinde uzun süreler geçirmesine neden olmaktadır.

Grafikte mavi çizgiyle gösterilen 50 haftalık hareketli ortalama ile mor çizgiyle gösterilen 200 haftalık hareketli ortalama arasındaki ilişki bu açıdan önemlidir. Özellikle 200 haftalık ortalama çevresinde oluşan fiyat yapıları, bu göstergenin uzun vadeli fiyat dengesi açısından önemli bir referans noktası olduğunu göstermektedir.

Mart 2026'da 200 haftalık hareketli ortalamanın yukarı yönlü aşılmasına rağmen fiyatın sonraki süreçte yeniden bu ortalamaya doğru geri çekilmesi, ortalamanın önemini koruduğuna işaret etmektedir. Geçmiş dönemlerde de fiyatın ortalamadan uzaklaştıktan sonra yeniden bu bölgeye yaklaşması, uzun vadeli görünümde ortalamaya dönüş eğilimini öne çıkarmaktadır.

Mevcut durumda 50 haftalık hareketli ortalamanın hemen altında bulunan fiyatın, 200 haftalık ortalamaya yakın seyri dikkate alındığında iki ortalama arasında sıkışması olası senaryolardan biridir. Bu çerçevede Brent petrolün bir süre daha 200 haftalık ortalama çevresinde yatay bir fiyatlama sergilemesi beklenebilir. Ancak bu beklenti, geçmiş fiyat davranışlarına dayalı bir senaryo olup kesin bir fiyat veya zamanlama tahmini olarak değerlendirilmemelidir.

Genel değerlendirme ve beklenti

Brent petrolün uzun vadeli görünümü, belirgin bir yükseliş veya düşüş trendinden ziyade geniş bir yatay kanal içerisinde gelişen fiyat hareketlerine işaret etmektedir. 2026 yılının ilk aylarında başlayan güçlü yükselişin 108-111 dolar bölgesinde üç kez başarısızlıkla sonuçlanması ve RSI tarafında giderek zayıflayan momentumun gözlenmesi, yukarı yönlü hareketin gücünü kaybettiğini göstermektedir.

Buna karşılık fiyatın uzun vadeli yükselen dip yapısını henüz bozmadığı ve 200 haftalık hareketli ortalama çevresinde bulunduğu dikkate alındığında, mevcut geri çekilmeyi doğrudan uzun vadeli bir düşüş trendinin başlangıcı olarak değerlendirmek için yeterli teknik teyit bulunmamaktadır.

Önümüzdeki dönemde 73-80 dolar bandı ana destek bölgesi olarak izlenmelidir. Bu bölgenin korunması, uzun vadeli yatay görünümün devamlılığı açısından önem taşımaktadır. Bu alandan gelecek tepki alımları fiyatın yeniden 50 haftalık hareketli ortalamaya yönelmesini sağlayabilir.

Buna karşılık 73-80 dolar bandının aşağı yönlü kırılması halinde, 2020 yılından itibaren oluşan yükselen dipleri birleştiren trend çizgisi ve yaklaşık 66,5 dolar seviyesi gündeme gelebilir. Bu bölgenin de kaybedilmesi, yükselen dip yapısının bozulduğuna ilişkin daha güçlü bir sinyal oluşturacaktır. Daha aşağıda ise 58-60 dolar aralığındaki Fibonacci Golden Zone yeniden önem kazanacaktır.

Yukarı yönlü senaryoda ise 100-120 dolar bandının aşılması ve uzun vadeli alçalan kanalın üst sınırının geçilmesi kritik önemdedir. Böyle bir hareketin kalıcı bir kırılım olarak değerlendirilebilmesi için haftalık kapanışlarla teyit edilmesi ve RSI göstergesinin de yükselişe eşlik etmesi gerekmektedir.

Sonuç olarak, Brent petrolün mevcut teknik görünümü, güçlü bir trend hareketinden ziyade uzun vadeli hareketli ortalamalar çevresinde gelişebilecek yatay bir fiyatlama sürecine işaret etmektedir. 200 haftalık hareketli ortalama uzun vadeli fiyat dengesi açısından önemini korurken, 73-80 dolar bandı ana destek bölgesi konumundadır. Yukarı yönlü hareketlerin ise 100-120 dolar bandındaki güçlü direnç alanı aşılmadığı sürece kalıcı bir trende dönüşmesi zor görünmektedir.

İntegral Yatırım Araştırma

Sevgül YIRTAR
Araştırma Müdürü
sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3289
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Bankacılık, Holding, Savunma

Harun Raşit DEMİRCAN
Araştırma Uzmanı
harundemircan@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3288
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta

Sena ÇOBAN
Araştırma Uzman Yardımcısı
senacoban@integralyatirim.com.tr
0212 329 3286
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji - Dağıtım, İlaç - Sağlık, Teknoloji, Gıda

Ertuğrul AKSOY
Araştırma Uzman Yardımcısı
ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3285
DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Demir-Çelik, Çimento

Ahmet Server DEDE
Araştırma Uzman Yardımcısı
ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3287
DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık

www.integralyatirim.com.tr