

## BÜYÜK PETROL İÇİN, REZERV BÜYÜKLÜKLERİ HER ZAMANKİNDEN DAHA AZ ÖNEMLİ\*

On yıl önce, dünyanın en büyük petrol ve gaz şirketlerinin, rezervlerinde 12 yıldan az sürelik bir üretim kaldığı haberi, hisselerini elden çıkarma paniğine yol açtı. Ancak, tüketiciler fosil yakıtlardan daha temiz ve ucuz enerji kaynaklarına yöneldikleri için, yatırımcılar ve yöneticiler, rezerv büyüklüğünün bir şirketin değeri ve kalitesini ölçmek için artık altın bir standart olmadığını söylüyor.

Mevcut rezervleri geliştirme maliyetinin ve bu rezervlerin ürettiği karbon miktarının şu an daha önemli hale geldiği söyleniyor. Bu durum da şirket stratejilerinde derin bir değişime neden oluyor. EY'nin Petrol ve Gaz Dünya Lideri Adi Karev "Rezervlerin kalitesi ve ticari olarak uygulanabilirliği, son yıllarda rezerv miktarını gölgede bırakmıştır" dedi.

2014 yılında başlayan petrol fiyatlarındaki ani düşüşün ardından, sektör en uzun ve en derin düşüşlerinden birini yaşıyor. Halka açık en büyük petrol şirketleri, Exxon Mobil, Shell, Chevron, Conoco Phillips, Total, BP, Equinor (eski Statoil) ve Eni, bu duruma uyum sağlamış durumda. Bu şirketler işlerini azaltıp teknoloji harcamalarını artırarak para biriktirdiler ve şu an varil başına 60\$ ile, daha önce 100 \$'da kazandıklarından daha iyi kazanıyorlar.

Fakat, aynı zamanda, yeni kaynakların keşfedilmesi ve yeni alanların geliştirilmesine yönelik harcamaları da kısıtlarından, rezervlerinde de bir düşüş meydana geldi. Guinness Varlık Yönetimi-Enerji Fonu Yöneticisi Jonathan Waghorn'a göre, "Rezervlerde net bir kötüye gidiş var ve bu zamanla bir problem haline gelecek."

### "EN İYİ VARİLLER"

Yükselişteki elektrikli araçlar ve ufukta bir pik yapacak yakıt talebi ile, rezervlerdeki odak, miktardan ziyade rezerv kalitesine kayıyor. Bazı şirketler stratejilerini bu yeni odaklanma doğrultusunda değiştirmeye başladı bile.

Petrol fiyatlarının uzun vadede keskin bir şekilde yükseleceği beklenmemekle birlikte, hükümetler kirliliğin ve sera gazı emisyonlarının azaltılması için arayış içerisinde. Bu da şirketlerin çoğu zaman varil başına 35 \$'ın altında olan proje maliyetlerindeki tavan fiyatları düzenleyecekleri anlamına geliyor. Petrol bu hafta, 80 \$/v ile, 2014'ün sonlarından beri en yüksek değerine ulaştı.

Ham petrol ve doğalgaz farklı değerlerde ve bunları pompalamanın maliyeti de büyük ölçüde değişebilir. "Şimdi, verimliliğe odaklanma noktasındayız; düşük seviyelerde rezerv üretmek yatırımcıların da beklediği şey" diyor Karev.