

## DOĞAL GAZ FİYATLARI NEDEN ARTIYOR?\*

Fiyatlar ve temeller arasındaki büyük farklılıklar sonsuza dek sürmez. Bu kopukluklar normal seviyelerine geri döndüğünde, fiyatlar hızla değişebilir ve yatırımcılar çok para kazanabilir. Tipik olarak, ilkbaharın sonundan sonbahar başlarına kadar, doğal gaz üretimi, talebi aşmaktadır. Bu "enjeksiyon mevsimi", doğal gaz depolama seviyelerinin daha yüksek talep edilen kış mevsiminden önce geldiği zamana denk geliyor. Depolama seviyeleri çok yükseldiğinde, doğal gaz fiyatları da düşme eğiliminde oluyor. Bu, özellikle depolama seviyelerinin enjeksiyon mevsimine yüksek girdiği dönemlerde geçerli oluyor. Bu durumda, yatırımcılar genellikle yılın geri kalanında doğal gaz fiyatlarına bahis yapabilirler. Tersisi de genellikle doğrudur: Depolama seviyeleri düşük olduğunda, özellikle kışa girerken, doğal gaz fiyatları genellikle yükselmektedir.

Bu yıl, doğal gaz depolama seviyeleri ve doğal gaz fiyatları arasında bir kopukluk vardı. Geri çekilme mevsimine girerken, doğal gaz depolama seviyeleri beş yıllık ortalama aralığın altındaydı. Bu durumda beklenti şu yönde olurdu: "doğal gaz vadeli işlemlerinin özellikle kış ortası teslimatlarında yukarı yönlü bir baskı olacak." Ancak, Ocak ve Şubat teslimatları için doğal gaz vadeli işlemler, İngiliz ısı birimi (MMBtu) başına yaklaşık 3 \$ seviyesinde işlem görüyordu. Bu fiyatlar, düşük stoklarla kışa girme riskini yansıtmadı ve birçok faktörün (soğuk kış, üretimdeki kesinti, Meksika'ya ihracat artışı) doğal gaz fiyatlarında hızlı bir artışa neden olabileceğini söylemek mümkün.

"Doğal gaz vadeli işlemlerindeki veya doğal gaz üreticilerindeki yatırımcılar bu durumu yakından izlemeli. Doğal gaz kaynağı riski ve fiyat gerçekliği arasında bir bağlantı kesilmesi olabilir. Envanterler önümüzdeki birkaç ay içinde normal aralığa geri dönmezse, kış sonunda çok daha yüksek fiyatlara sahip olma riski artacak".

Doğal gaz stoklarının durumu iyiye gitmiyor: Ağustos ayında, bağlantıların kesilmesi yönünde bazı uyarılar yapılmıştı, şu anda bu konu düzelme sürecinde. Ağustos'tan bu yana yaklaşık %60'lık bir artış ile (ve bugün %13'lük bir kazanç) Ocak teslimatı için doğal gaz şu sıralar 4.70 \$ / MMBtu'ya yükseldi. Stoklar normal bir aralığa dönene kadar fiyatlar muhtemelen yüksek seviyelerde kalmaya devam edecek. Alışılmadık bir soğuk kış durumunda fiyatlar çok daha yüksek olabilir. Düşük seviyede stoklar ve hava durumu, doğalgaz fiyatlarını ilkbahar dönemine kadar etkileyen en önemli faktörler olacak. Aslında, bu kış muhtemelen orantısız bir etki görülecek. Fakat, doğal gaz kesintisinden kar sağlamayı kaçırdıysanız, endişelenmeyin. Petrol piyasaları şu anda farklı faktörler tarafından yönlendirilmiş olsa da benzer bir kopukluk burada da var.