

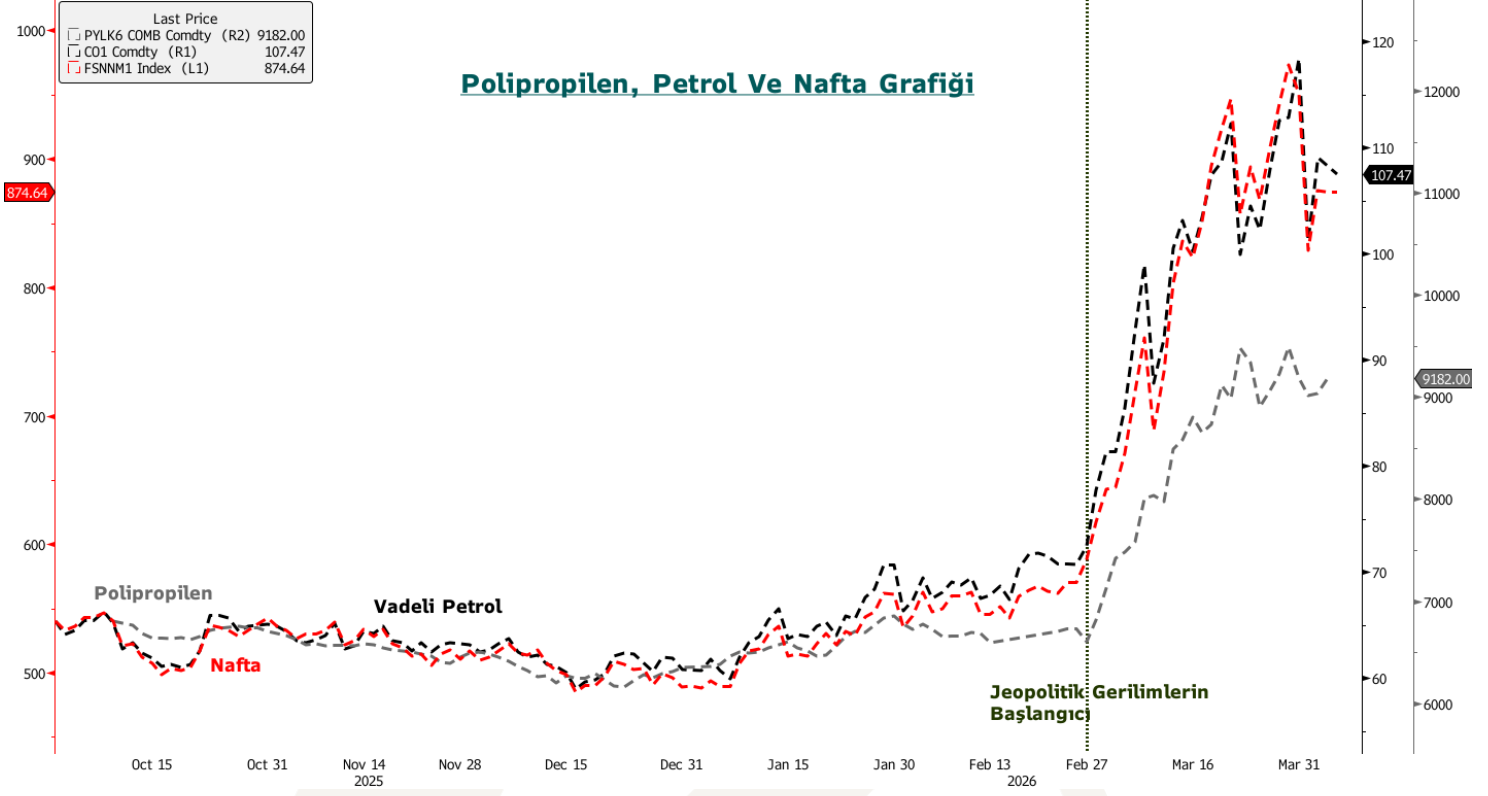
Polipropilen, Nafta, Üre Fiyatları Değerlendirmesi

6 Nisan 2026

AHLATCI
YATIRIM

Giriş Yap

Hesap Aç



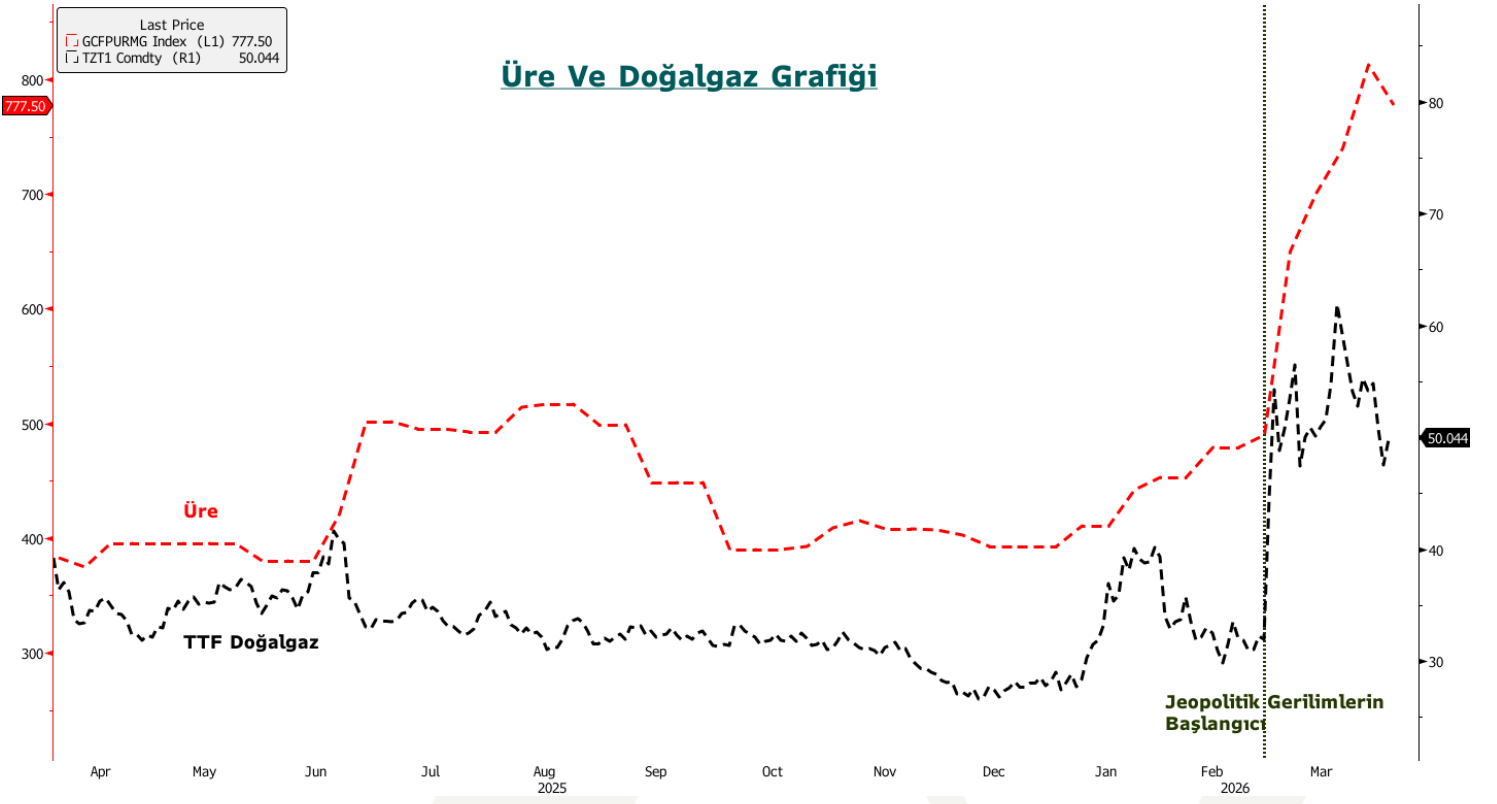
Polipropilen, petrolden elde edilen ve sanayide yaygın olarak kullanılan temel plastik hammaddelerden biridir. Hafif, dayanıklı ve maliyet avantajı sunan yapısı sayesinde özellikle ambalaj başta olmak üzere geniş bir kullanım alanına sahiptir. Bu nedenle fiyat hareketleri, hızlı tüketim ürünleri üzerinden geniş bir ürün grubunun maliyet yapısına doğrudan yansımakta ve tüketici fiyatları üzerinde belirgin bir baskı oluşturmaktadır.

27 Şubat'ta başlayan jeopolitik gerilimlerin enerji piyasalarında yarattığı şok etkisiyle vadeli petrol fiyatları 70 dolar seviyesinden 108 dolar seviyesine yükselerek yaklaşık %54 oranında artış kaydetmiştir. Aynı dönemde nafta fiyatları 572,5 seviyesinden 880 seviyesine yükselerek yaklaşık %54 oranında artış gösterirken, polipropilen fiyatları ise 6.602 seviyesinden 9.182 seviyesine yükselerek yaklaşık %39 oranında primlenmiştir.

Polipropilen fiyatlarındaki artışın, başta ambalaj, otomotiv yan sanayi ve dayanıklı tüketim sektörleri olmak üzere plastik girdi kullanımının yoğun olduğu sektörlerde maliyet kaynaklı aşağı yönlü baskı oluşturabilir.

Petrol ve nafta fiyatlarındaki daha sert yükselişe kıyasla polipropilen fiyatlarındaki artışın daha sınırlı kalması, maliyet artışlarının nihai ürün fiyatlarına tam olarak yansıtılmadığını göstermektedir.

Üre Ve Doğalgaz Grafiği



27 Şubat itibarıyla artan jeopolitik gerilimler, enerji piyasalarında belirgin bir fiyatlama değişikliğine yol açmıştır. Bu süreçte doğalgaz fiyatları 32 dolar seviyesinden 50 dolar seviyesine yükselerek yaklaşık %56 oranında artış kaydetmiştir.

Aynı dönemde üre fiyatları da benzer şekilde güçlü bir yükseliş sergileyerek 490 seviyesinden 777,5 seviyesine ulaşmış ve yaklaşık %59 oranında primlenmiştir.

Üre fiyatlarındaki artış, başta tarım sektörü olmak üzere geniş bir üretim zinciri üzerinde maliyet baskısı oluşturmaktadır. Gübre kullanımının tarımsal verimlilik açısından kritik öneme sahip olması nedeniyle, üretim maliyetlerindeki artışın doğrudan gıda fiyatlarına yansımaları bekleyebiliriz. Bu durum, özellikle gıda enflasyonu üzerinden genel fiyat seviyeleri üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.

Öte yandan, gübre üreticileri açısından üre fiyatlarındaki yükseliş ilk etapta olumlu görünse de, doğalgaz maliyetlerindeki artışın daha belirleyici olduğu mevcut ortamda marjlar üzerinde baskı oluşabilir. Bu nedenle sektör genelinde kârlılık görünümü, enerji maliyetlerinin seyrine bağlı olarak şekillenmeye devam edecektir.

Petkim'in kârlılığı doğrudan etilen-nafta makasına bağlıdır. Nafta fiyatı tek başına belirleyici değildir. Ürün fiyatlarıyla arasındaki fark kritik önemdedir. Spread'in daraldığı dönemlerde marjlar hızla erirken, genişlediği dönemlerde operasyonel kaldıraç güçlü çalışmaktadır. Son dönemde spreadin 20\$/ton seviyelerinden 300\$+ seviyelere yükselmesi, petrokimya marjlarında belirgin bir toparlanma potansiyeline işaret etmektedir. Petrokimya marjı değerlendirme raporumuz için [tıklayın](#).

Tüpraş için belirleyici unsur ham petrol fiyatının seviyesi değil, ürün fiyatlarının ham petrole göre performansdır (crack spread). Benzin ve dizel fiyatlarında gözlenen güçlü artış, rafineri marjlarını yukarı taşıyarak operasyonel kârlılığı desteklemektedir. Propilen Splitter yatırımı ile birlikte şirket, petrokimyaya daha entegre bir yapıya evrilmektedir. Rafineri marjı değerlendirme raporumuz için [tıklayın](#).

Enka'nın emtia fiyatları ile doğrudan bir ilişkisi bulunmamakla birlikte, petrokimya ve enerji yatırımlarındaki artış, şirketin EPC projeleri üzerinden iş hacmini desteklemektedir.

Polipropilen, Gediz Ambalaj için ana girdidir. PP fiyatlarındaki artış doğrudan maliyetlere yansırken, sınırlı fiyat geçiş gücü marjlar üzerinde baskı oluşturmaktadır.

RNPOL, hem üretici hem işleyici yapısı sayesinde polipropilen fiyatlarına karşı daha dengeli bir konumda bulunsa da, nihai ürün fiyatlama gücünün sınırlı kaldığı dönemlerde marj baskısı hissedilmektedir.

KBORU, cam elyaf takviyeli ürünleri sayesinde klasik PP üreticilerine kıyasla daha yüksek katma değerli bir segmentte faaliyet göstermektedir. Bu durum, maliyet artışlarının kısmen absorbe edilmesine olanak tanımaktadır.

ISSEN tarafında polipropilen iplik maliyetleri doğrudan finansallara yansımakta olup, düşük net marj yapısı bu etkiyi daha belirgin hale getirmektedir.

SNICA için polipropilen fiyatlarındaki artış, doğrudan maliyet baskısı yaratmakta; zayıf marj yapısı bu baskının finansallar üzerindeki etkisini artırmaktadır.

Gübretaş, üre üretimi ve ihracatı sayesinde fiyat artışlarından çift yönlü fayda sağlamaktadır. Hem mevcut stokların değer kazanması hem de yeni satışların daha yüksek fiyatlardan gerçekleştirilmesi, kârlılığı desteklemektedir. Bununla birlikte doğalgaz fiyatları, maliyet tarafında önemli bir risk unsuru olmaya devam etmektedir.

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 4B Plaza İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

[Haritada Aç](#)

ŞUBELERİMİZ

Çorum Şube

Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez /
Çorum

[Haritada Aç](#)

Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No:25 Sarıyer /
İstanbul

[Haritada Aç](#)

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16
Söğütözü Çankaya / Ankara

[Haritada Aç](#)

Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59
Feneryolu Sitesi D:204 K:2 Kadıköy / İstanbul

[Haritada Aç](#)

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina N53 Kat:4 Bağımsız
Bölüm Pamukkale / Denizli

[Haritada Aç](#)

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mahallesi, Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sokak
Trio Terrace Kat:1 Blok No:31 Şehitkamil / Gaziantep

[Haritada Aç](#)

Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mahallesi, İstanbul Caddesi Telekom
Sokak No:2 İç Kapı No:36 34077 Eyüpsultan / İstanbul

[Haritada Aç](#)

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No:11,
32000 Merkez / Isparta

[Haritada Aç](#)

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6
Kat:2 Daire:17 Bayraklı / İzmir

[Haritada Aç](#)

Konya İrtibat Bürosu

Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş
Merkezi 13.Kat No:2/18 Selçuklu / Konya

[Haritada Aç](#)

Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok Kat: -1
No:256 Maslak 34485 Sarıyer / İstanbul

[Haritada Aç](#)

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere ilişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.