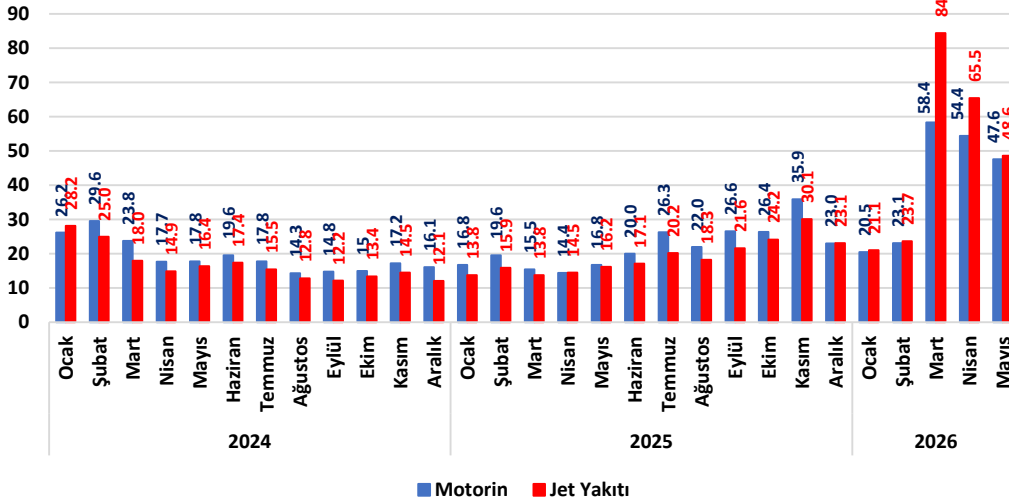


Rafineri Marjları Gerilemesine Karşın, Savaş Öncesindeki Rakamların Halâ Çok Üzerinde!

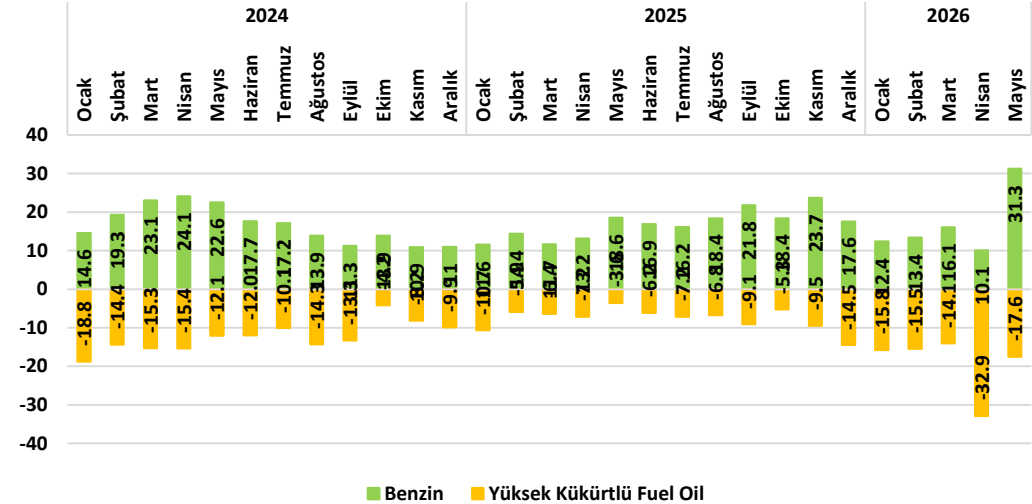
Tüpraş(TUPRS) tarafından açıklanan Mayıs ayı verilerine göre;

- ✓ Orta Distilat ürünler içerisinde “Motorin” marjı; önceki aya(Nisan) nazaran 6,8 Dolarlık(yüzde 12,5) azalışla 47,6 Dolar olarak gerçekleşirken, “Jet Yakıtı” marjı ise; 16,9 Dolar düzeyindeki daha keskin (yüzde 25,80) azalışla 48,6 Dolar seviyesinde yer bulmuştur. Orta Doğu’da ABD, İsrail ve İran arasında başlayıp bölgedeki bir çok ülkede petrol ve rafineri ürünlerinin üretimine etki eden savaşın yansımalarının en sert hissedildiği Mart ayındaki seviyelerden görülen geri çekilmelerin devam ettiği marjlarda, bu düşüşlere karşın savaşın etkilerini yansıtmayan Şubat ayı ile kıyaslama yapıldığında; “Motorin” marjının 24,5 Dolar(yüzde 106,06), “Jet Yakıtı” marjının 24,9 Dolar yukarıda seyretmekte olduğunu gözlemliyoruz. Ayrıca, 1.Çeyrekte sadece Mart ayına sirayet eden etki, 2.Çeyrekte şu an için iki ayda kendisini göstermiş olup, Tüpraş’ın ürün marjlarına da muhtemel olarak olumlu etki etmesini değerlendirmekteyiz.

Orta Distilat Ürün Marjları(USD)



Benzin ve Fuel Oil Marjları(USD)



- ✓ Öte yandan, “Motorin” ve “Jet Yakıtı” marjlarındaki geri çekilmeye karşın, “Benzin” ve “Fuel Oil” marjları; önceki aya(Nisan) nazaran sırasıyla 21,2 Dolar(yüzde 209,90) ve 15,3 Dolar(yüzde 46,50) düzeylerinde iyileşmiştir. Diğer yandan, savaşın etkilerinin devam etmesine karşın Nisan ayında marjların gerilediğini düşünecek olursak; bu daralmanın da Mayıs ayında telafi edildiğini söyleyebiliriz.

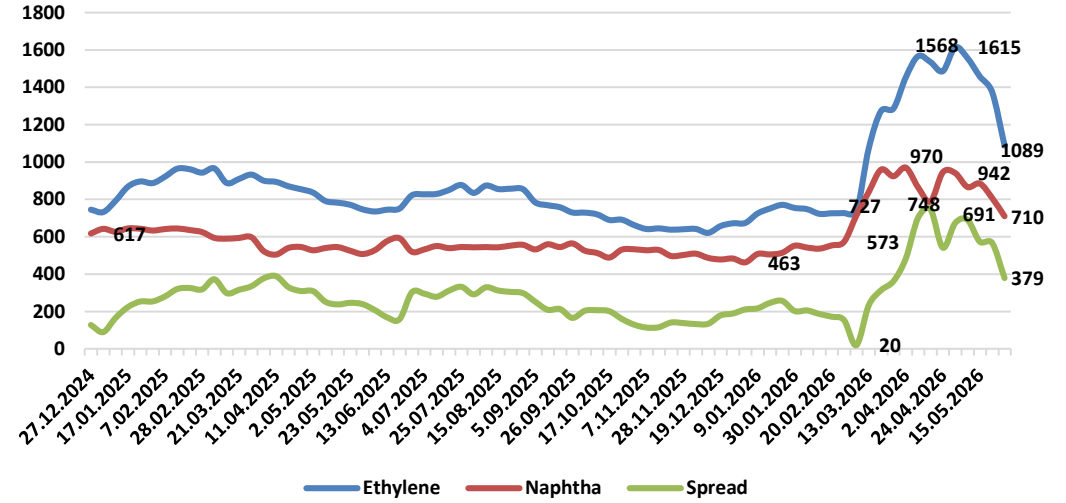
➤ Sonuç olarak, ortalamada ilk çeyreğin üzerinde seyreden marjları, TUPRS’ın finansal sonuçları açısından olumlu olarak görüyoruz.

Etilen-Nafta Spreadi, Son 9 Haftanın En Düşüğüne Geriledi!

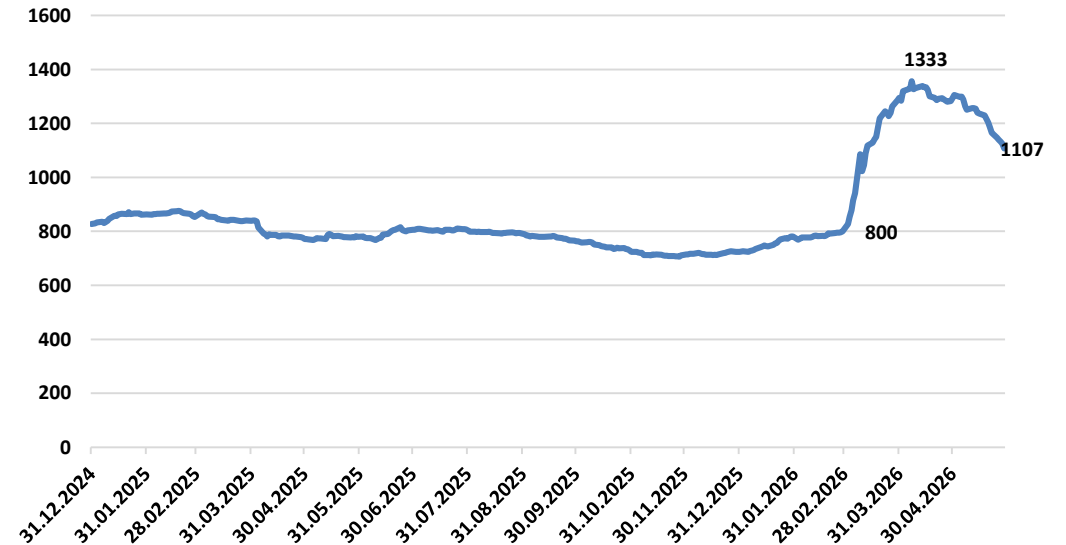
Socar/PETKM tarafından açıklanan 29 Mayıs haftasının verilerine göre;

- ✓ Ton başına Etilen fiyatı, önceki haftaya(22 Mayıs) göre 286 Dolarlık sert(yüzde 20,8) düşüşle 1089 Dolar seviyesine gerilemiştir.
- ✓ Nafta fiyatı, önceki hafta yer aldığı ton başına 807 Dolar seviyesinden 97 Dolar (yüzde 12,02) azalışla 710 Dolar seviyesine inmiştir.
- ✓ Özellikle de, Etilen fiyatındaki sert düşüş sonrasında; Etilen-Nafta marjı 188 Dolar azalış göstermiş ve 379 Dolar düzeyinde gerçekleşmiştir. Mevcut marj seviyesi son 9 haftanın en düşüğüne işaret etmektedir.
- ✓ Diğer yandan, Marjdaki bu düşüşe karşın, 6 Mart ile biten haftada sadece 20 Dolarlık bir marjın ortaya çıkmış olması da baz alınacak olursa; savaş öncesine göre marjdaki mevcut seviyeler halen yüksek seyretmektedir.
- ✓ Sektörde en çok kullanılan Etilen, Propilen, Benzin ve Polipropilen gibi ürünlerin spot ve bölgesel fiyatlarını ağırlandırarak ölçen PLATTS endeksinde de, Nisan ayında 1350 Dolar/Ton seviyelerine çıkılmasının ardından başlayan geri çekilmelerle 29 Mayıs haftası itibariyle ton başına 1100 Dolar civarında fiyatlama hakim. Yine, bu endeksin savaş öncesinde 800 Dolar düzeyinde olduğu düşünülecek olursa; mevcut rakamlar halen yüksek seviyelerdedir.
- Sonuç olarak; son zamanlarda gerek Etilen-Nafta, gerekse de Platts'ta görülen geri çekilmelere karşın, savaş öncesindeki seviyelerden halâ yüksek düzeylerde bulunulmasını PETKM'in operasyonel faaliyetleri açısından destekleyici olarak değerlendiriyoruz.

Etilen vs Nafta(USD/Ton)



PLATTS Petrokimya Endeksi(USD/Ton)



YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak

Araştırma Müdürü