

# PETROKİMYA BÜLTENİ

---

## Barış etkisi arz endişelerini azalttı

12 Haziran itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının ABD-İran iyimserliğine paralel geçtiğimiz haftaya kıyasla %12 düşüş ile 328\$ bandında seyrettiğini izlemekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışlarına baktığımızda ise;**

- Orta Doğu'daki gerilimlerin nafta tedarikini riske atması üzerine Japonya, ithal petrole bağımlılığı azaltmak ve enerji güvenliğini sağlamak amacıyla atık plastikleri yeniden hammaddeye dönüştüren kimyasal geri dönüşüm tesislerini ticari faaliyete geçiriyor.
- Asya'da nafta fiyatları, Hürmüz Boğazı üzerinden sevkiyatların yeniden başlama olasılığıyla ham petrol piyasalarında yaşanan gevşemeye paralel olarak düşüşünü sürdürdü
- Orta Doğu'daki savaş nedeniyle nafta tedariki aksayan Japonya ve Güney Kore gibi Asya ülkeleri kimyasal üretim kısıntıları ve bölgesel konsolidasyonlarla sarsılırken hammadde çeşitliliği sayesinde krizden etkilenmeyen Çin petrokimyadaki küresel liderliğini güçlendiriyor.
- ABD-İran anlaşmasının ardından Orta Doğu spot petrol primleri ve nafta fiyatları savaş öncesi seviyelere gerileyerek piyasayı rahatlatırken, normal deniz sevkiyatlarının başlama süresine dair temkinli bekleyiş düşüşün daha da derinleşmesini sınırlandırıyor.
- ABD-İran ateşkesiyle Hürmüz Boğazı'nın açılması Güney Kore'nin nafta fiyatlarını düşürüp üretim kapasitelerini artırarak petrokimya arzını rahatlatırken yüksek maliyetli eski sözleşmeler ve lojistik birikimler nedeniyle bu toparlanmanın tüketici fiyatlarına yansımalarının en az üç ay alacağı öngörülüyor.
- Nikkei gazetesinin Çarşamba günü yayınladığı habere göre Malezya Başbakanı, Tokyo'nun enerji ve petrokimya kaynaklarını çeşitlendirme çabaları doğrultusunda Japonya'ya mümkün olan en yüksek hacimde sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ve nafta tedarik etmeyi kabul edecek.
- CIEL raporuna göre küresel büyük bankalar 2019 yılından bu yana dünyanın en büyük on beş petrokimya şirketine 250 milyar dolardan fazla kaynak aktarırken bu finansman hamlesi çevre zararlarının yanı sıra aşırı kapasite, çöken kar marjları ve jeopolitik savaşların yarattığı hammadde risklerine rağmen hız kesmeden devam ettiğini görmekteyiz.
- Bloomberg'ün haberine göre Brezilya merkezli entegre enerji şirketi Petrobras (PBR), hidrokarbon değer zincirini genişletmek ve iki ülke arasındaki enerji bağlarını güçlendirmek amacıyla Meksikalı devlet şirketi Pemex ile petrol üretimi, rafinaj ve petrokimya alanlarında bir dizi iş birliği anlaşması yapmayı planlıyor.

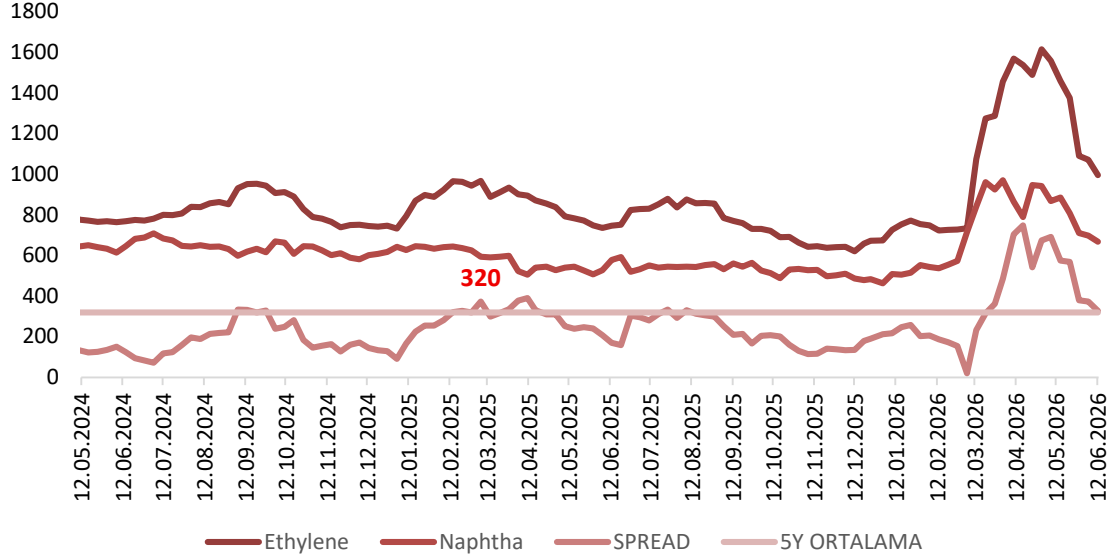
Söz konusu gelişmelere baktığımızda, ABD-İran anlaşmasıyla birlikte fiyatlarının savaş öncesi seviyelere doğru gerilemesinin makası aşağı çektiğini ancak normal deniz sevkiyatlarının başlama süresine dair temkinli bekleyişin düşüşün daha da derinleşmesini sınırlandırdığını görmekteyiz. Boğazın açılma sürecine rağmen yüksek maliyetli eski sözleşmeler ve lojistik birikimler nedeniyle toparlanmanın tüketici fiyatlarına en az üç ay içinde yansiyebileceğini, dolayısıyla **normalleşmenin kademeli ilerleyeceğini düşünmekteyiz.**

Japonya'nın atık plastikleri hammaddeye dönüştüren kimyasal geri dönüşüm tesislerini devreye alması ve Malezya'dan mümkün olan en yüksek hacimde nafta ve LNG tedariki için anlaşma yoluna gitmesini bölgenin Orta Doğu bağımlılığını azaltmaya yönelik yapısal adımlar olarak takip etmekteyiz. Öte yandan hammadde çeşitliliği **sayesinde krizden görece etkilenmeyen Çin'in petrokimyadaki küresel liderliğini güçlendirdiğini**, Japonya ve Güney Kore'nin ise üretim kısıntıları ve konsolidasyonlarla sarsıldığını izlerken krizin bölgesel rekabet dengesini kalıcı biçimde yeniden şekillendirdiğini değerlendirmekteyiz. **Özetle barış sürecinin sektör üzerinde rahatlama yarattığını izlerken temkinli iyimserliğin ana tema olduğunu görmekteyiz.**

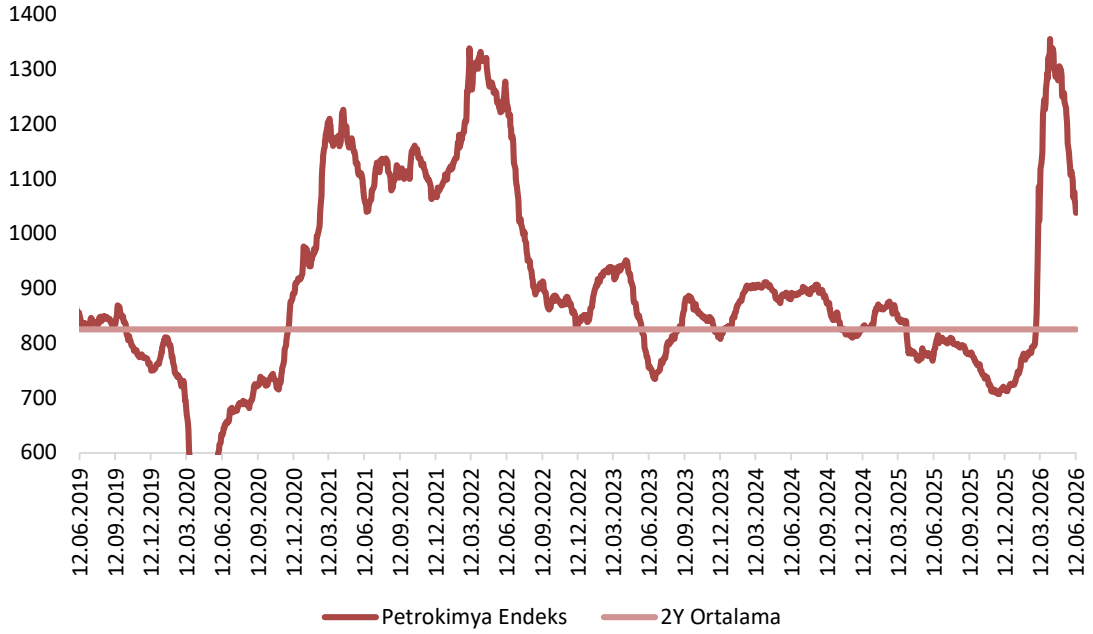


2Q26 Devam itibariyle Etilen- Nafta makasına baktığımızda 551 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 279 USD olarak gerçekleşmiştir. (+%97,4)

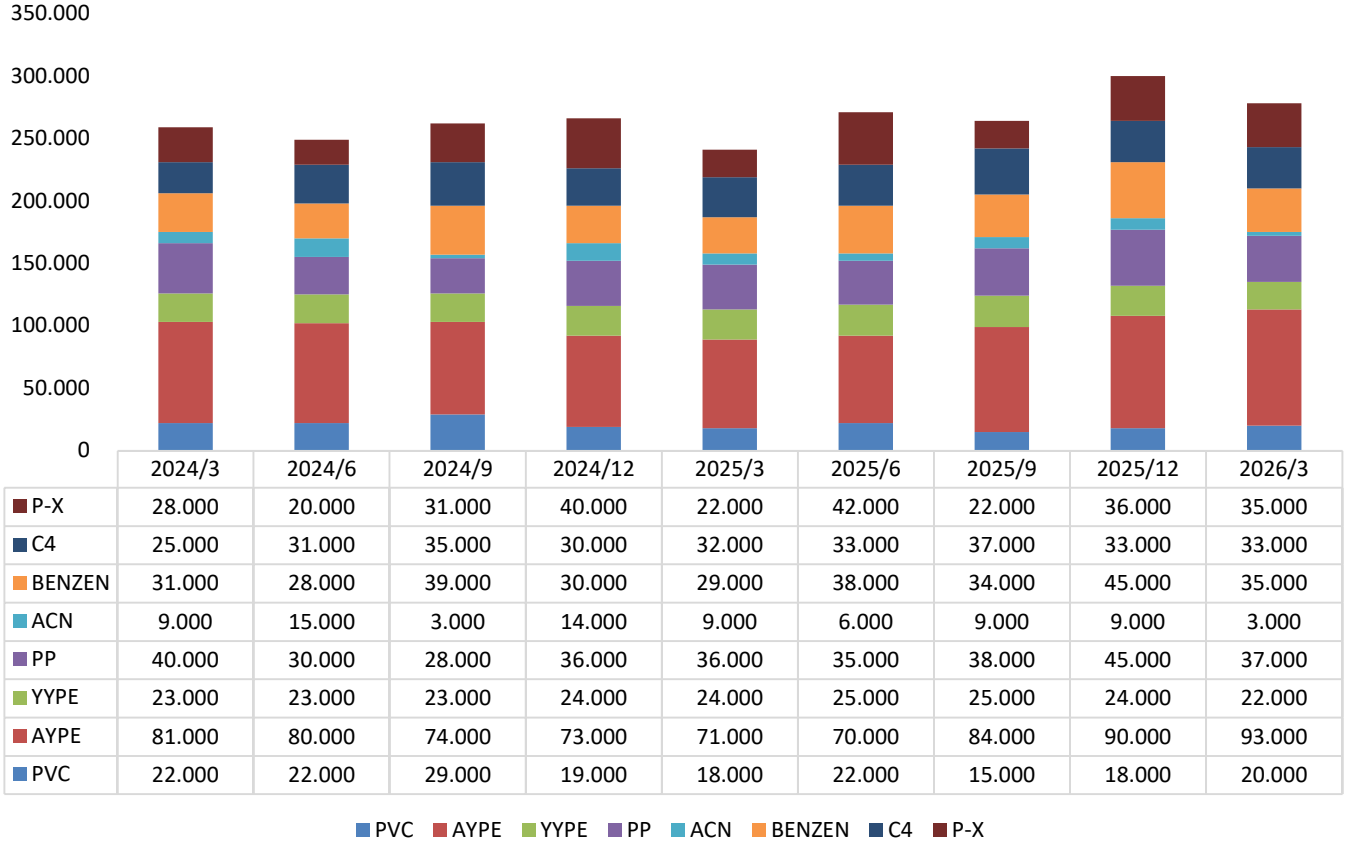
2Q26 Devam itibariyle ortalama Platts Endeksi 1228 olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde 783 seviyesinde gerçekleşmiştir. (+%56,8)



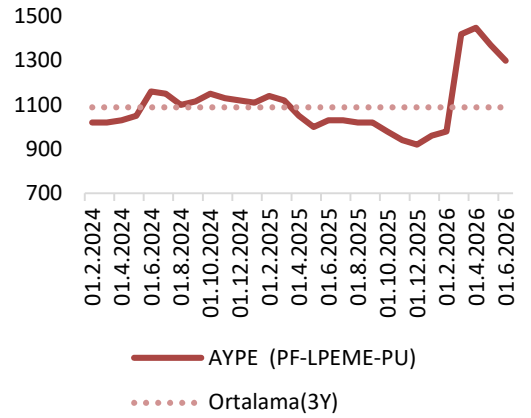
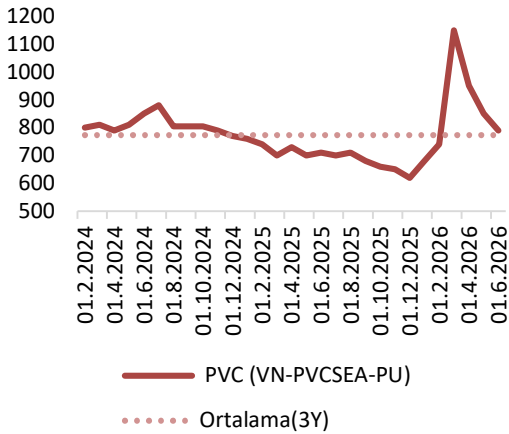
Grafik 1: Etilen, Nafta ve Etilen-Nafta Makası

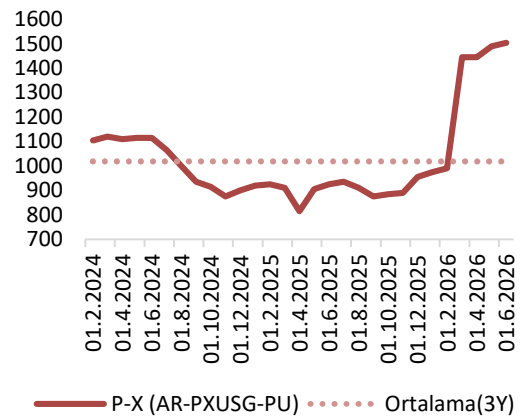
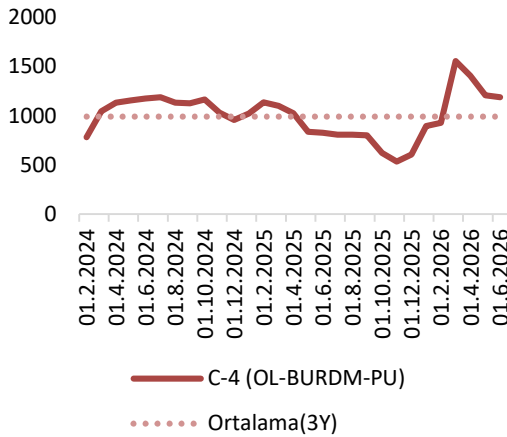
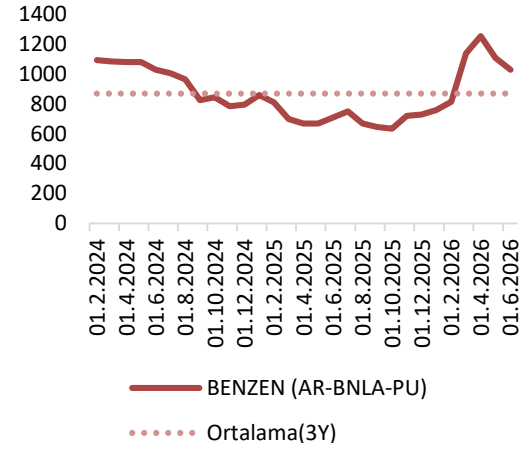
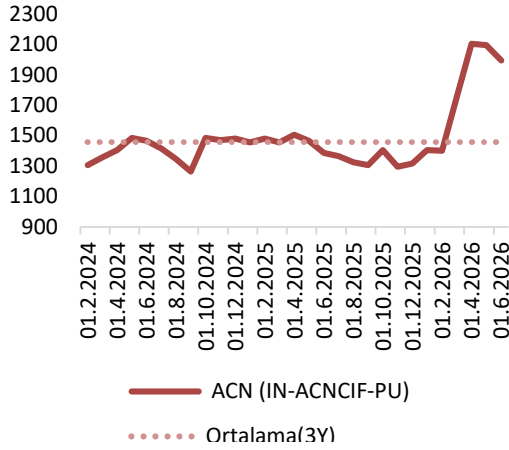
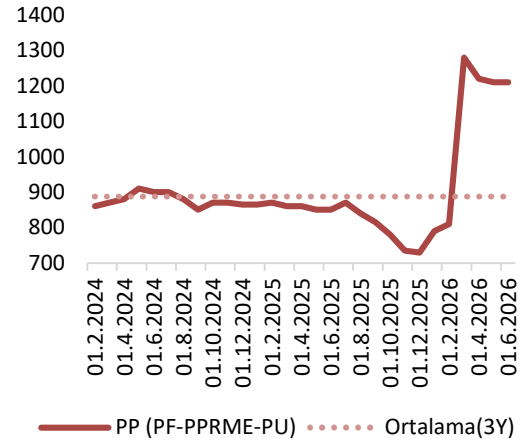
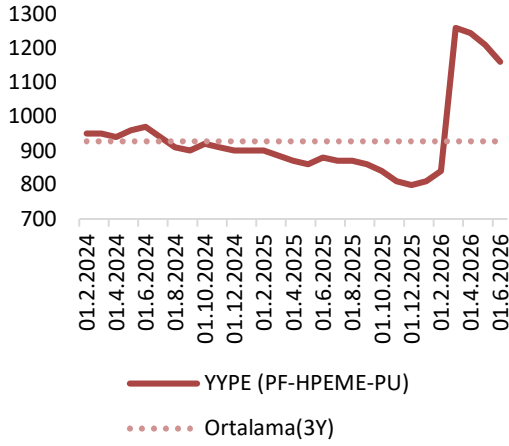


Grafik 2: Petrokimya Endeksi



Grafik 3: PETKM Ürün Bazlı Satış Hacmi (bin ton)







Şirket	Faaliyet Kar Marjı %	FAVÖK Marjı %	Brüt Kar Marjı %	Piyasa Değeri (USD)	F/K	PD/DD	FD/FAVOK
BASF SE	4,3%	10,6%	23,0%	50.801.176.938	25,61	1,27	9,63
Saudi Basic Industries Corporation SJSC	8,3%	19,2%	18,7%	44.451.551.007		1,35	7,87
Wanhua Chemical Group Co Ltd	8,8%	17,1%	13,4%	32.800.403.541	17,74	2,00	11,21
Nan Ya Plastics Corp	1,4%	10,1%	8,3%	31.834.013.359	54,76	2,61	22,99
Dow Inc	0,5%	7,6%	5,9%	23.755.637.796		1,56	10,59
Borouge Plc	29,0%	37,1%	39,0%	20.951.829.890	21,59	4,92	11,17
Lyondellbasell Industries N.v	2,8%	7,4%	8,5%	20.203.098.942		2,01	10,61
Hengli Petrochemical Co Ltd	7,2%	13,6%	9,4%	18.566.170.064	17,73	1,75	10,89
LG Chem Ltd	2,6%	14,0%	17,0%	17.721.721.629		0,81	9,63
Rongsheng Petrochemical Co Ltd	3,0%	9,4%	5,7%	17.594.855.514		2,70	13,85
Asahi Kasei Corp	7,5%	13,9%	32,8%	15.236.497.091	15,30	1,16	6,48
Covestro AG		6,8%	13,3%	14.454.425.164		1,78	17,00
Satellite Chemical Co Ltd	17,4%	28,5%	22,2%	11.168.654.489	14,18	2,22	6,21
Toray Industries Inc	3,8%	8,9%	20,1%	11.158.198.003	22,51	0,96	10,54
Westlake Corp		8,7%	6,2%	10.804.607.868		1,26	13,10
Mitsubishi Chemical Group Corp	0,9%	8,2%	28,9%	10.241.649.211		0,88	10,60
Formosa Plastics Corp		1,7%	3,2%	9.685.459.954		0,78	84,78
Türkiye Petrol Rafinerileri AS	6,5%	8,3%	9,8%	9.384.116.520	13,12	1,23	4,40
PETRONAS Chemicals Group Bhd		4,1%	10,7%	8.952.569.170		1,02	23,36
Evonik Industries AG	6,1%	13,1%	24,6%	8.443.224.421	46,09	0,88	5,16
Tongkun Group Co Ltd	1,8%	7,5%	5,5%	7.616.382.320	25,15	1,30	13,43
Sasol Ltd	14,2%	19,8%	42,5%	7.443.659.074	51,35	0,81	2,69
Hengyi Petrochemical Co Ltd	2,8%	5,8%	4,5%	7.154.428.367	158,13	1,84	16,56
Hanwha Solutions Corp		3,2%	11,2%	6.192.824.413		0,84	45,25
Sumitomo Chemical Co Ltd	8,4%	13,6%	28,7%	5.983.784.534	15,58	0,95	6,17
Celanese Corp	8,0%	16,0%	18,7%	5.694.775.650		1,40	10,75
Mitsui Chemicals Inc	3,4%	9,7%	22,8%	5.406.322.449	23,57	0,92	8,63
PTT Global Chemical PCL		3,6%	4,4%	4.501.923.081		0,62	14,73
Sahara International Petrochemical Company SJSC		11,5%	9,6%	2.779.021.300		0,77	16,88
Saudi Industrial Investment Group Company SJSC				2.579.688.999	70,09	1,08	
Kumho Petro Chemical Co Ltd	3,9%	8,5%	8,7%	2.367.154.527	13,19	0,54	5,54
Lotte Chemical Corp		1,6%	1,4%	2.321.638.999		0,27	51,87
Saudi Kayan Petrochemical Company SJSC		8,1%		2.202.590.342		0,97	23,42
Nizhnekamskneftekhim PAO	9,5%	20,4%	40,0%	2.168.660.970	5,74	0,53	6,84
Advanced Petrochemical Co SJSC	13,6%	23,5%	19,1%	1.813.985.716	36,69	2,26	20,94
Lanxess AG	0,8%	10,2%	19,9%	1.612.219.308		0,40	5,89
Petkim Petrokimya Holding AS				1.081.548.737		0,74	
<b>Ortalama</b>	<b>6,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>16,4%</b>		<b>34,11</b>	<b>1,33</b>	<b>15,70</b>



### YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### ARAŞTIRMA BİRİMİ

#### İletişim Bilgileri:

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

