

PETROKİMYA BÜLTENİ



Savaş öncesi seviyelere dönüş

26 Haziran itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının ABD-İran iyimserliğine paralel geçtiğimiz haftaya kıyasla %64 düşüş ile 65\$ ile savaş öncesi dönem fiyatlamaların da altına geldiğini görmekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışlarına baktığımızda ise;**

- Sürdürülebilir ve çevre dostu ambalajlara yönelik küresel talep, yenilenebilir nafta pazarını uçuruyor. Fosil yakıtlara alternatif olarak biyokütle ve atık yağlardan üretilen yenilenebilir nafta pazarının, 2026 yılındaki 142,77 milyar dolarlık büyüklüğünden, yıllık %12,6'lık güçlü bir büyüme oranı yakalayarak 2030 yılına kadar 229,79 milyar dolara ulaşması bekleniyor.
- 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.
- Orta Doğu'daki arz endişelerinin hafiflemesiyle birlikte, Asya'da Ağustos ayı vadeli nafta fiyatları önemli ölçüde geri geldi
- Orta Doğu krizi nedeniyle ham petrol fiyatlarının 140 dolara fırlaması ve Hürmüz Boğazı'nın kapanması üzerine 27 Mart'ta nafta ihracatını tamamen yasaklayan Güney Kore hükümeti, normalleşme adımları atıyor. Petrol fiyatlarının yeniden 70 dolar bandına gerilemesi ve tedarik zincirlerinin (ABD ve Hindistan üzerinden) çeşitlendirilmesiyle birlikte, ülkedeki Nafta Kraking Merkezlerinin (NCC) işletme oranları %55'lik dip seviyeden %70'lerin üzerine çıktı. Arzın dengelenmesiyle birlikte hükümetin nafta ihracat yasağını önümüzdeki hafta erken tarihte kaldırması bekleniyor.
- Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) Haziran ayı çeyreklik "Tankan" iş dünyası anketine göre, Orta Doğu'daki çatışmalar ve Hürmüz Boğazı'nın ablukaya alınması Japon imalat sektöründe maliyetleri ciddi şekilde artırdı. Nafta ve hammadde kıtlığı nedeniyle otomotiv, beyaz eşya, boya ve gıda ambalajlarında kullanılan plastik ve reçine üretimi darbe aldı ve büyük üreticilerin güveninde hafif bir düşüş yaşandı. 17 Haziran'da imzalanan ABD-İran ateşkes anlaşmasının olumlu etkilerinin ise ancak önümüzdeki aylarda piyasaya yansımaları bekleniyor.
- Asya genelinde petrokimya hammaddelerine olan zayıf talep etilen tesislerinin düşük kapasiteyle çalışmasına, Çin ve Japonya'daki kimya sektörünün yavaşlamasına yol açtı.
- Güney Kore petrokimya sektörü, etilen üretiminin kesin zarar getirdiği yapısal bir krizin içinde olduğunu izlerken buna rağmen şirketler pazar payını kaybetme korkusuyla üretimi kısmayı reddediyor.
- Vietnam'dan Endonezya'ya kadar uzanan Asyalı petrokimya ithalatçıları, Körfez'deki arz kesintileri nedeniyle yönlerini devasa stoklara sahip olan Çin'e çevirdi. Savaş yüzünden plastik, kauçuk ve tekstil gibi ürünlerin ana hammaddesi olan poliyolefin (polietilen vb.) ürünlerinde talep patlaması yaşandı ve bu durum Çinli üreticilerin iç pazardaki aşırı üretim (arz fazlası) krizini ihracat yoluyla hafifletmesini sağladı.
- Meksika'nın devlet petrol şirketi Pemex, ülkenin petrokimya ve gübre sektörünü ayağa kaldırmak amacıyla 2030 yılına kadar 5 milyar dolarlık bir yatırım planı açıkladı.
- Hindistan hükümeti, Orta Doğu'daki süregelen çatışmalar ve küresel tedarik zincirindeki aksamalar nedeniyle bazı kritik petrokimya ürünlerine tanıdığı tam gümrük vergisi muafiyetini 15 Temmuz 2026 tarihine kadar uzattı.
- ICIS petrokimya sektöründe fiyatların barış anlaşmasının sürdürülmesi şartıyla normalleşmenin önümüzdeki yılın Ocak ayına kadar süreceğini öngörüyor.
- Uluslararası Çevre Hukuku Merkezi tarafından bugün yayınlanan bir rapora göre, büyük bankalar 2019'dan bu yana dünyanın en büyük on beş petrokimya şirketine 250 milyar dolardan fazla fon aktardı.

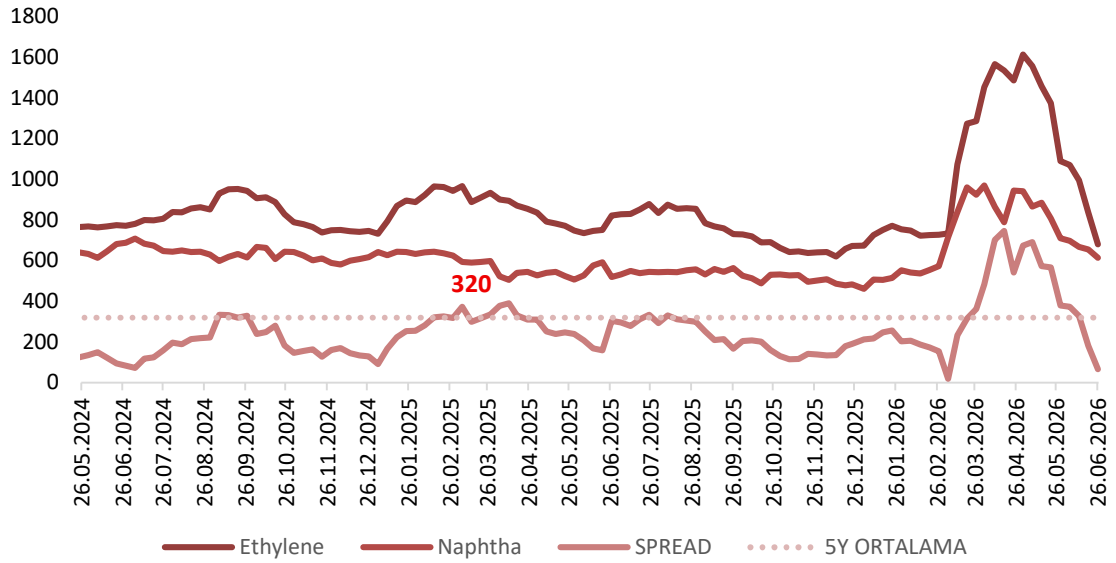


Söz konusu gelişmelere baktığımızda, makasın savaş öncesi seviyelerin altına inmesini jeopolitik riskin çözülmesiyle birlikte sektörün kronik yapısal sorunlarının yeniden ön plana çıktığına yorumlamaktayız. Güney Kore'de KKO'ların oranlarının %55'den %70'lerin üzerine toparlanması ve nafta ihracat yasağının kaldırılmasının beklenmesi arz tarafında normalleşme adımlarını somutlaştırırken, etilen üretiminin yapısal zarar getirdiği bir ortamda şirketlerin pazar payı kaybetme korkusuyla üretimi kısmayı reddetmesi sektörün içinde bulunduğu döngüyü takip etmekteyiz.

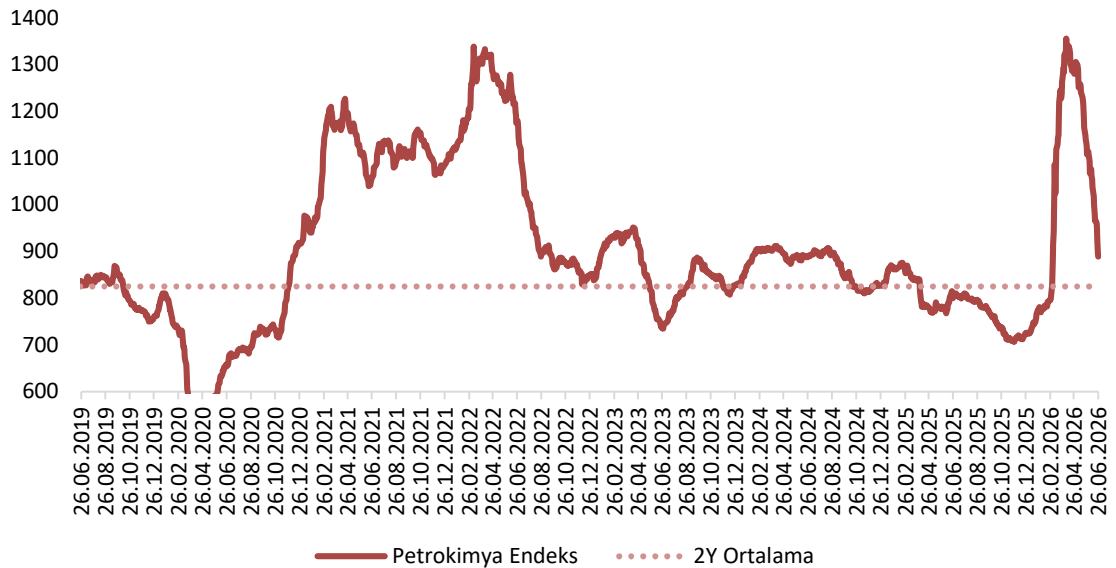
Özetle, jeopolitik riskin azalmasıyla birlikte makasın savaş öncesi seviyelerin altına gerilemesi sektörün savaş öncesi dönemdeki yapısal marj baskısını yeniden takip ederken ikinci çeyrek bilançolarının yüksek ürün fiyatlarının desteğiyle ilk çeyreğe kıyasla daha güçlü gelmesini beklemekteyiz.

2Q26 Devam itibarıyla Etilen- Nafta makasına baktığımızda 485 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 272 USD olarak gerçekleşmiştir. (+%78,3)

2Q26 Devam itibarıyla ortalama Platts Endeksi 1184 olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde 786 seviyesinde gerçekleşmiştir. (+%50,6)

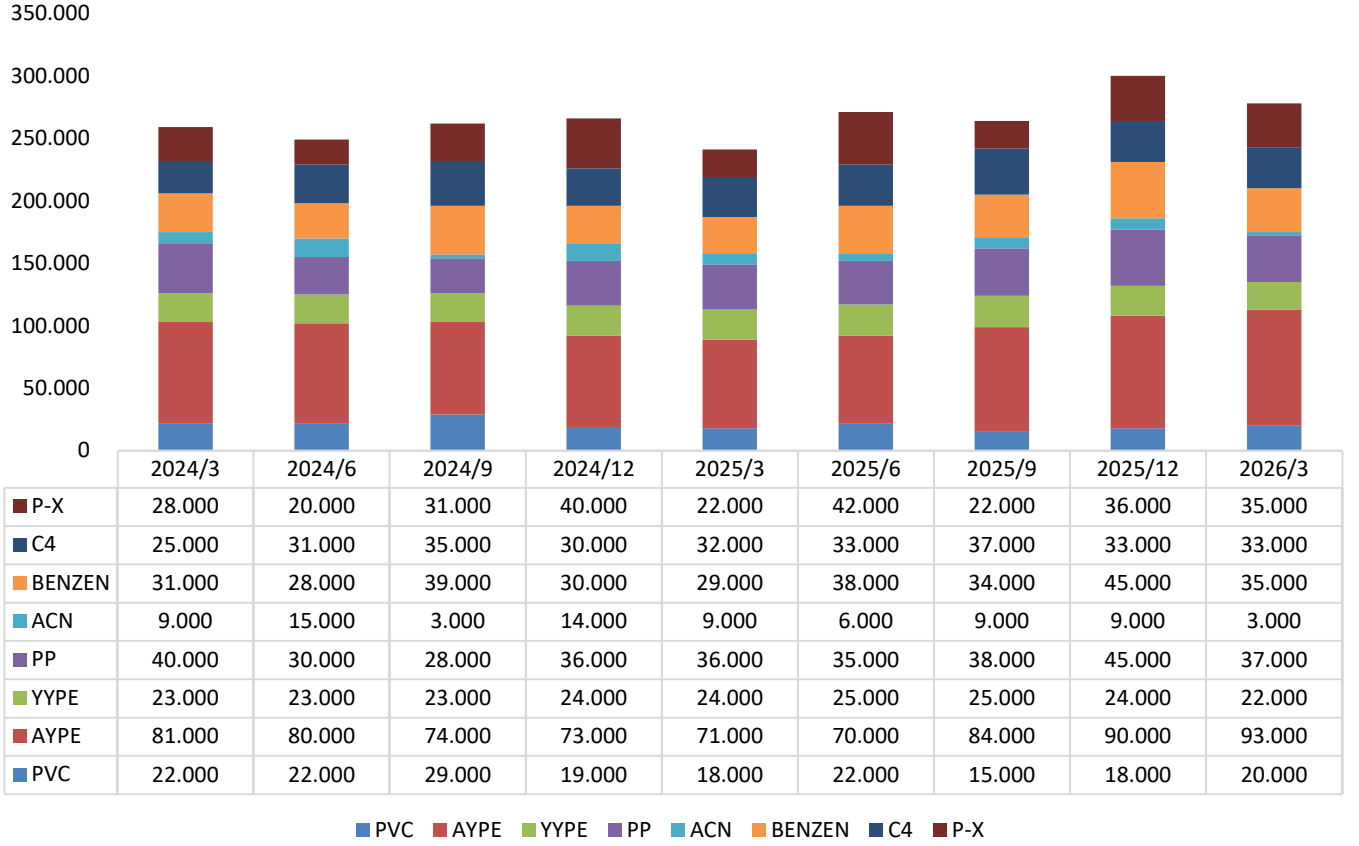


Grafik 1: Etilen, Nafta ve Etilen-Nafta Makası

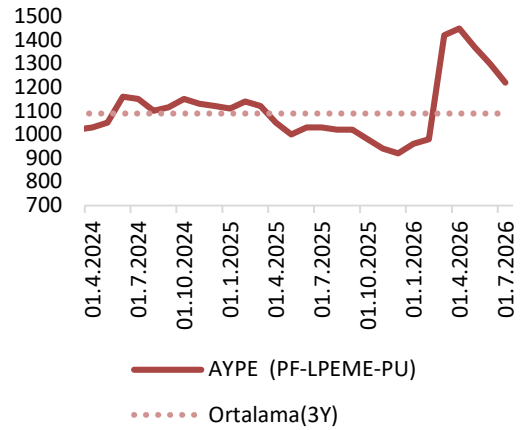
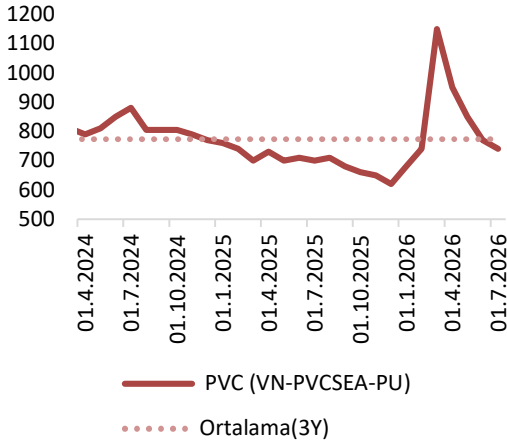


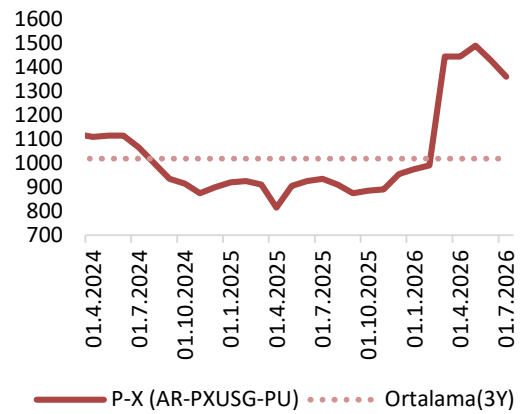
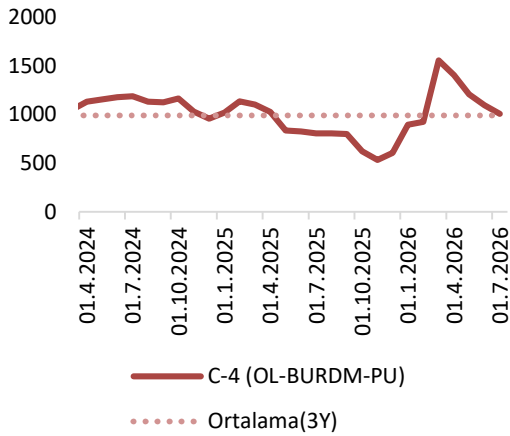
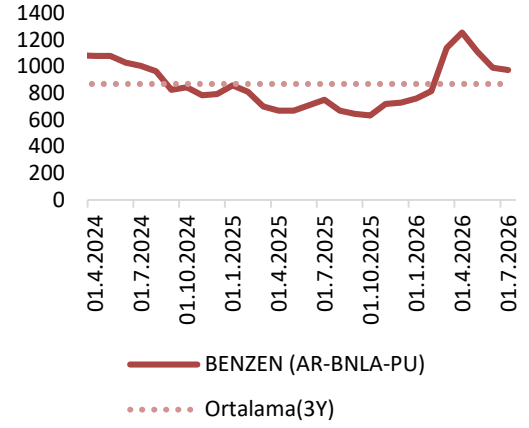
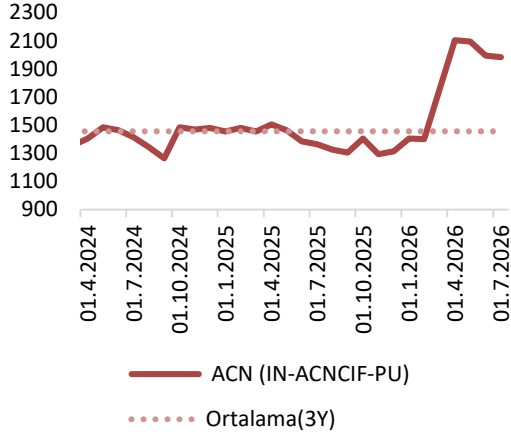
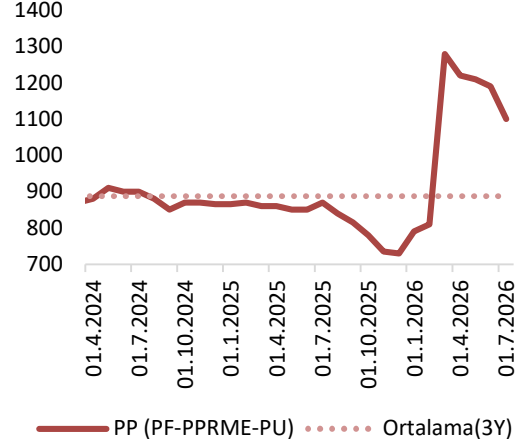
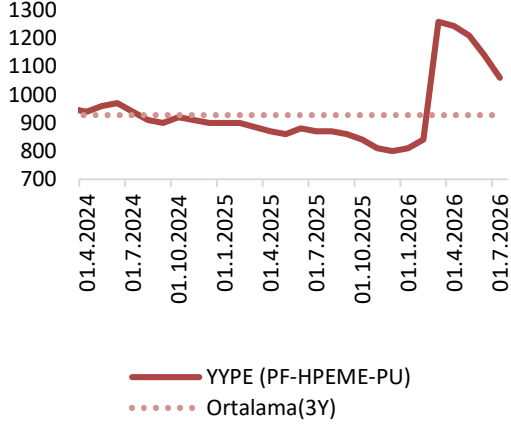
Grafik 2: Petrokimya Endeksi





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	
Ortalama	6,8%	11,7%	16,4%		34,11	1,33	15,70



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

☎ +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

