

PETROKİMYA BÜLTENİ



Marjlarda normalleşme görsek de savaş etkisi yeniden toparlanma potansiyeli barındırıyor

3 Temmuz itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının geçtiğimiz hafta oluşan majör düşüşün ardından %62 artış ile 106\$ bandına geldiğini izlese de zayıf ve ortalamalarının altında marj yapısının 2-3 haftadır devam ettiğini görmekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışlarına baktığımızda ise ;**

- Güney Kore ve Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), Orta Doğu'da süregelen gerilimin ortasında kritik kaynak tedarik zincirlerini güvence altına almak ve petrokimya sektöründe yapay zeka (AI) kullanımını yaygınlaştırmak amacıyla stratejik bir anlaşma imzaladı.
- Orta Doğu'da diplomatik sakinleşme çabalarına rağmen, Hürmüz Boğazı'ndan geçen Katar bayraklı "Al Rekayyat" adlı sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tankerine insansız hava aracı (İHA) ile saldırı düzenlendi.
- Güney Kore'nin otomotiv ihracatı Nisan ve Mayıs aylarında yaklaşık %5,5-5,9 oranında düştü. Düşüşte hem parça tedariki sıkıntıları hem de iç pazarda tırmanan akaryakıt fiyatları nedeniyle yerli araç satışlarının gerilemesi etkili oldu.
- Çin'in en büyük entegre rafine ve petrokimya şirketlerinden biri olan Sinopec Shanghai Petrochemical, ham petrolü doğrudan benzin, dizel ve jet yakıtının yanı sıra ambalaj ve tüketim mallarında kullanılan polietilen gibi polimerlere dönüştüren entegre modelini optimize ediyor.
- Hürmüz Boğazı'ndaki nakliye kısıtlamaları ve konteyner bulunabilirliğinin dibe vurması nedeniyle küresel ticareti aksayan Asya'nın dev petrokimya üreticileri (Çin, Hindistan, Güney Kore ve Güneydoğu Asya ülkeleri) yeni istikrar tedbirlerini devreye soktu. Hükümetler, Orta Doğu krizinin etkilerini hafifletmek amacıyla sektöre ithalat vergisi muafiyetleri, finansal destek paketleri ve hammadde tedarikini temel emtialara yönlendirme zorunlulukları getirdi.
- Çin'in etilen, polietilen (PE) ve polipropilen (PP) gibi geleneksel emtia kimyasallarında aşırı üretim kapasitesine ulaşması ve küresel pazarı ucuz fiyatlarla domine etmesi üzerine, LG Chem, SKC ve Lotte Chemical gibi Koreli devler rotayı yarı iletken (çip) malzemelerine kırdı.
- INEOS Group Yönetim Kurulu Başkanı Sir Jim Ratcliffe, Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen'e yazdığı sert mektupta, Avrupa kimya sektörünün Çin'in agresif dumping politikası yüzünden çökmek üzere olduğunu ilan etti.
- Küresel nafta pazarı, entegre rafineri-petrokimya komplekslerine yönelik artan yatırımlar ve yükselen hammadde talebiyle birlikte, 2025 yılındaki 319,2 milyar dolarlık değerini %5,2'lik bir bileşik yıllık büyüme oranıyla (CAGR) artırarak 2036 yılına kadar 555,9 milyar ABD dolarına ulaştırmayı hedefliyor.
- Jeopolitik krizler ve lojistik aksamalar nedeniyle küresel emtia piyasalarında hareketlilik sürüyor.
- 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
- 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.



Söz konusu gelişmeleri baktığımızda , Mart ayından itibaren jeopolitik risklerle birlikte sert yükselen Etilen-Nafta marjlarının son haftalarda normalleşme eğilimine girdiğini ve tarihsel ortalamalarının altında seyretmeye devam ettiğini görmekteyiz. Asya tarafında zayıf talep görünümü, kapasite fazlası ve üreticilerin pazar payı kaybetmeme adına üretimi sürdürmesi marjlar üzerinde baskıyı korurken, son dönemde Trump'ın İran ile müzakere sürecinin sona erdiğine yönelik açıklamaları ve Hürmüz Boğazı'nda yeniden artan tansiyonun kısa vadede arz endişelerini yeniden gündeme taşıyabileceğini değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda, zayıf temel görünüm korunmakla birlikte haber akışına bağlı olarak marjlarda son iki haftaya kıyasla sınırlı bir toparlanma potansiyelinin oluşabileceğini düşünmekteyiz.

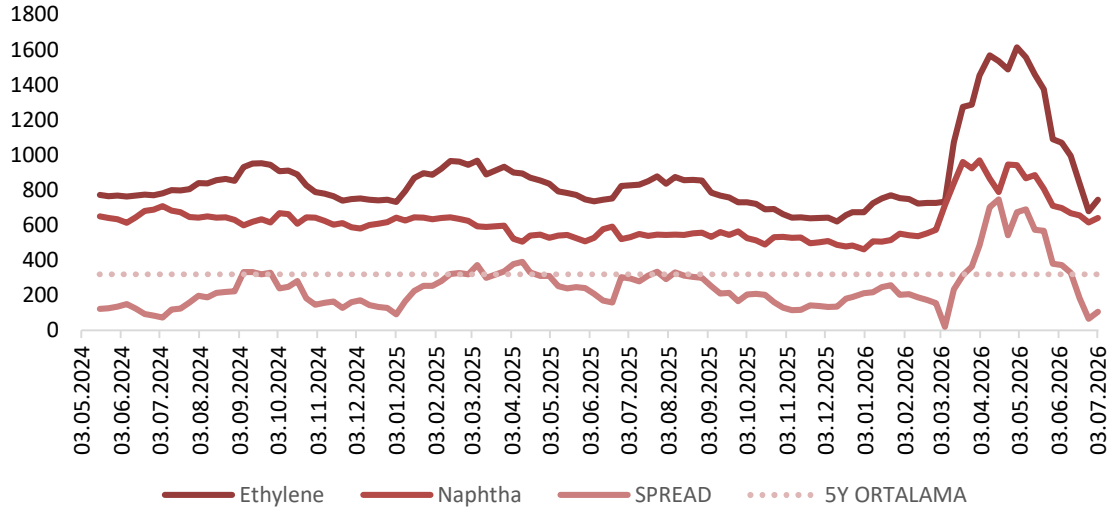
Özetle, marjlarda normalleşme eğiliminin devam etmesiyle birlikte sektörün yeniden yapısal marj baskısını takip ettiğini görmekteyiz. Bununla birlikte Trump'ın İran'a yönelik açıklamaları ve Hürmüz Boğazı'nda yeniden artan tansiyonun arz endişelerini desteklemesi halinde, Etilen-Nafta makasında haber akışına bağlı olarak önümüzdeki süreçte son iki haftaya kıyasla toparlanma görülebileceğini düşünmekteyiz.

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

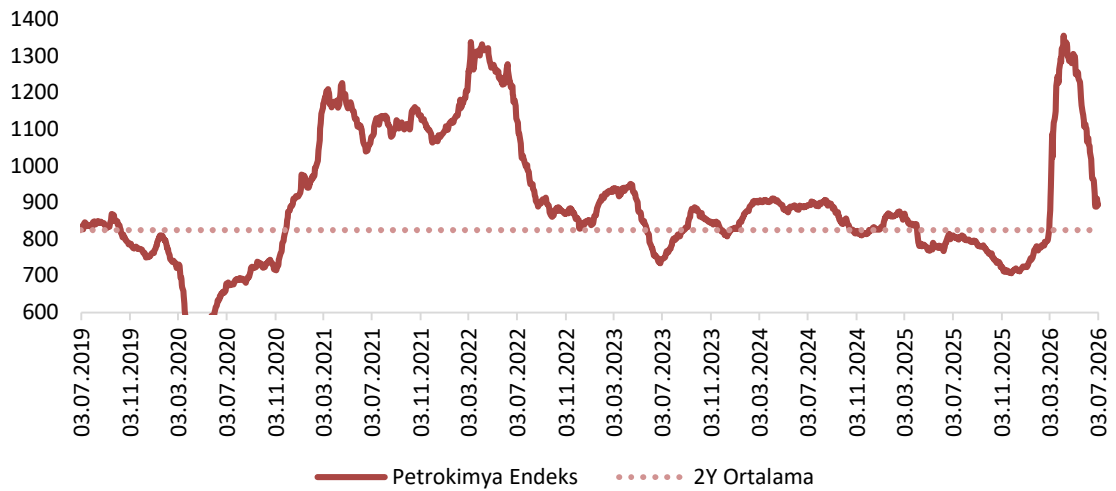
3Q26 Devam itibarıyla Etilen- Nafta makasına baktığımızda 106 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 296 USD olarak gerçekleşmiştir. (-%64,1)

2026 itibarıyla Etilen- Nafta makasına baktığımızda 341 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 274 USD olarak gerçekleşmiştir. (+%24,4)

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

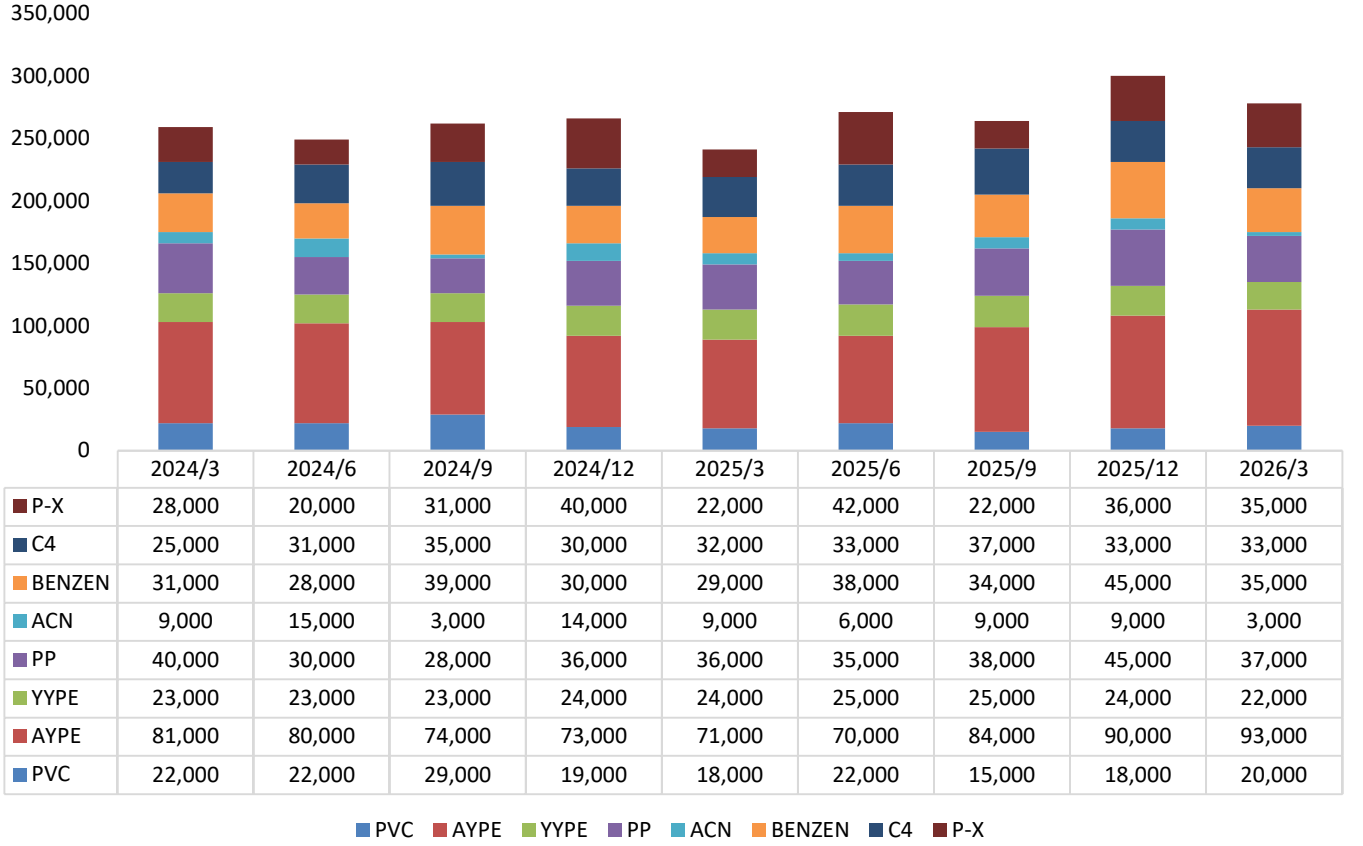


Grafik 1: Etilen, Nafta ve Etilen-Nafta Makası

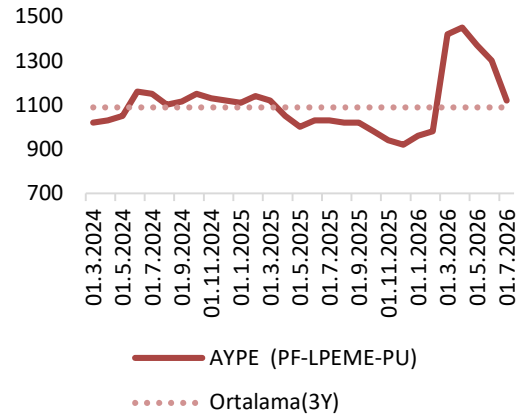
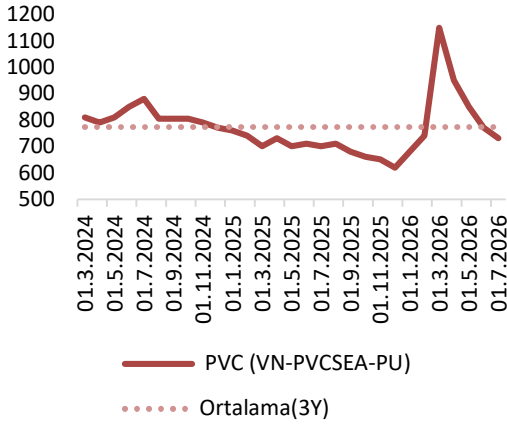


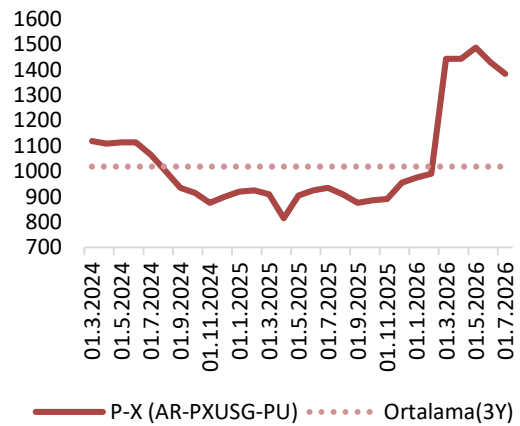
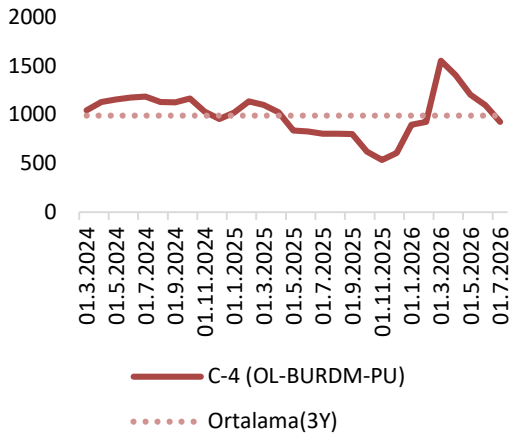
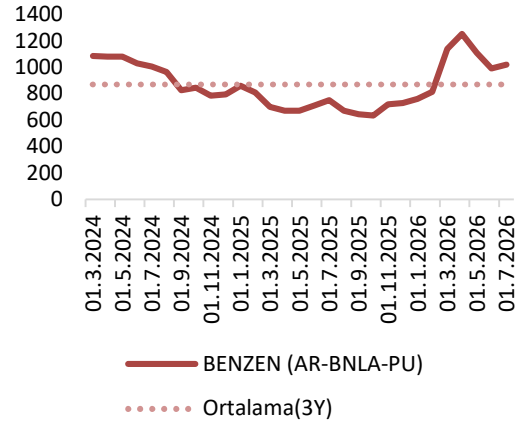
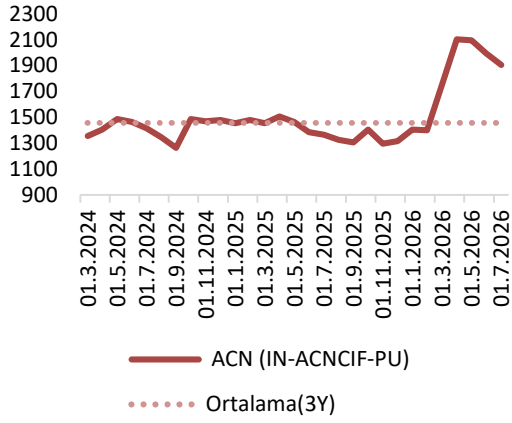
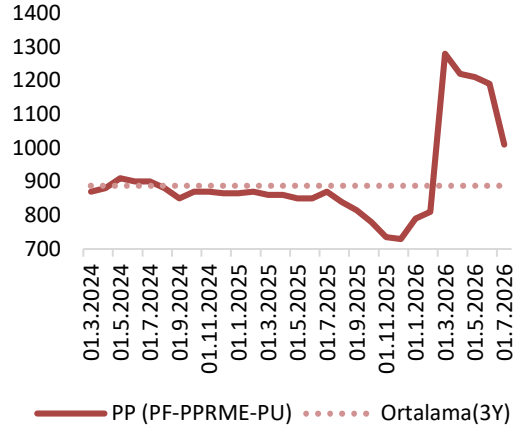
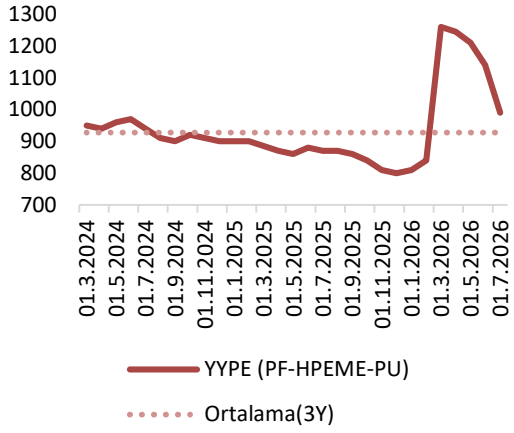
Grafik 2: Petrokimya Endeksi





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







Şirket Adı	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%	48,228,889,229	24.70	1.22	9.63
Nan Ya Plastics Corp	1.4%	10.1%	8.3%	44,943,627,139	78.79	3.76	22.99
Saudi Basic Industries Corporation SJSC	8.3%	19.2%	18.7%	41,226,131,189		1.25	7.87
Wanhua Chemical Group Co Ltd	8.8%	17.1%	13.4%	32,729,039,852	17.81	2.00	9.72
Dow Inc	0.5%	7.6%	5.9%	20,642,034,784		1.35	10.59
Borouge Plc	29.0%	37.1%	39.0%	20,623,334,456	21.26	4.85	11.17
Lyondellbasell Industries N.v	2.8%	7.4%	8.5%	17,624,048,606		1.76	10.61
Hengli Petrochemical Co Ltd	7.2%	13.6%	9.4%	17,608,625,381	16.91	1.67	10.75
Rongsheng Petrochemical Co Ltd	3.0%	9.4%	5.7%	16,904,350,617		2.61	13.79
Asahi Kasei Corp	7.5%	13.9%	33.8%	15,731,129,971	15.96	1.21	6.48
Covestro AG		6.8%	13.3%	14,210,315,513		1.78	17.00
LG Chem Ltd	2.6%	14.0%	17.0%	12,897,279,345		0.57	9.63
Satellite Chemical Co Ltd	17.4%	28.5%	22.2%	11,743,020,159	14.99	2.35	6.05
Formosa Plastics Corp		1.7%	3.2%	11,496,231,327		0.95	84.78
Toray Industries Inc	5.5%	10.6%	20.1%	10,822,538,811	22.05	0.94	8.83
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	6.5%	8.3%	9.8%	10,618,130,530	15.02	1.41	4.40
Mitsubishi Chemical Group Corp	6.7%	14.1%	28.9%	10,458,174,073		0.91	6.18
Westlake Corp		8.7%	6.2%	9,771,936,939		1.14	13.10
Evonik Industries AG	6.1%	13.1%	24.6%	8,614,366,406	47.83	0.92	5.16
PETRONAS Chemicals Group Bhd		4.1%	10.7%	8,329,250,367		0.95	23.36
Hengyi Petrochemical Co Ltd	2.8%	5.8%	4.5%	7,929,018,846		2.05	16.00
Tongkun Group Co Ltd	1.8%	7.5%	5.5%	7,883,562,429	26.19	1.36	13.15
Sasol Ltd	14.2%	19.8%	42.5%	6,574,331,975	44.59	0.70	2.69
Sumitomo Chemical Co Ltd	4.6%	9.7%	28.7%	5,536,609,687	14.57	0.89	8.62
Celanese Corp	8.0%	16.0%	18.7%	5,338,372,399		1.31	10.75
Mitsui Chemicals Inc	4.5%	10.8%	22.8%	5,273,559,607	23.23	0.91	8.06
Hanwha Solutions Corp		3.2%	11.2%	4,650,278,806		0.61	45.25
PTT Global Chemical PCL		3.6%	4.4%	4,643,057,194		0.66	14.73
Sahara International Petrochemical Company SJSC		11.5%	9.6%	2,765,453,016		0.76	16.88
Saudi Industrial Investment Group Company SJSC				2,406,106,687	65.41	1.00	
Nizhnekamskneftekhim PAO	9.5%	20.4%	40.0%	2,168,660,970	5.74	0.53	6.84
Saudi Kayan Petrochemical Company SJSC		8.1%	-10.2%	2,057,311,779		0.90	23.42
Kumho Petro Chemical Co Ltd	3.9%	8.5%	8.7%	2,024,600,308	10.96	0.45	5.54
Lotte Chemical Corp		1.6%	1.4%	1,760,282,275		0.20	51.87
Advanced Petrochemical Co SJSC	13.6%	23.5%	19.1%	1,593,970,545	32.26	1.99	20.94
Lanxess AG	0.8%	10.2%	19.9%	1,470,059,726		0.37	5.89
Petkim Petrokimya Holding AS				1,037,202,066		0.71	
Ortalama	7.0%	11.9%	15.7%		27.68	1.32	15.51



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

