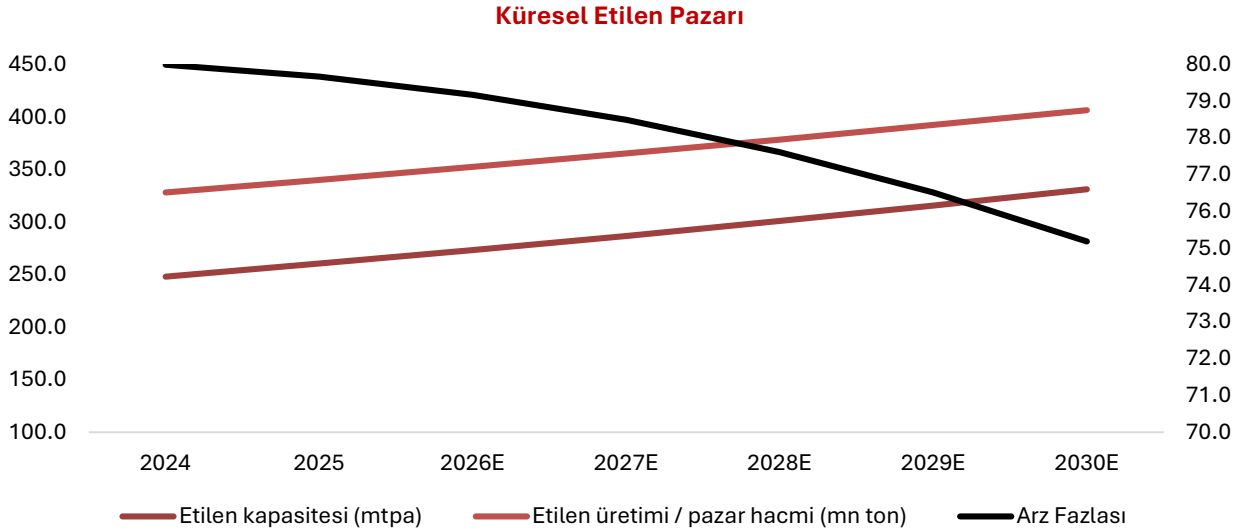


PETROKİMYA BÜLTENİ

Jeopolitik Riskler Yeniden Yükseliyor

28 Ağustos itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının geçtiğimiz haftaya kıyasla %20 artış ile 143\$ bandına geldiğini izlese de ortalamalarının altındaki zayıf seyrini sürdürdüğünü görmekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışlarına baktığımızda ise ;**

- Sektör kaynakları, Çin'in etilen eşdeğeri kendine yetme oranının 2018'deki %50 seviyesinden 2025 sonunda %78-82'ye yükseldiğini, ancak yıllık 70 milyon tonu aşacak kapasite artışının kapsamlı değil yapısal (POE, metalosen PE gibi üst segment ürünlerde) bir arz fazlasına işaret ettiğini değerlendiriyor.
- CITGO Petroleum, Louisiana'daki Lake Charles Rafinerisi'nde düşük değerli akışları daha yüksek değerli benzin harmanlama bileşenlerine dönüştürecek Depentanizer Projesi için 310 milyon dolarlık yatırımı ileriletiyor; projenin 2029'da devreye girmesi bekleniyor.
- HD Hyundai Chemical ile Lotte Daesan Petrochemical, %50-%50 ortak yönetimli H&L Advanced çatısı altında birleşerek Daesan'daki yıllık 1,1 milyon tonluk nafta kraker kapasitesini üç yıl içinde kademeli olarak devre dışı bırakmayı planlıyor; taraflar 1,2 trilyon won sermaye koyarken hükümet 2,1 trilyon wonluk destek paketi hazırladı.
- Hürmüz Boğazı'ndaki aksaklıklar nedeniyle Güney Kore'de LG Chem, dört yıl aradan sonra ilk kez 27.000 ton Rus naftası satın alarak alternatif tedarik arayışına işaret etti.
- Bharat Petroleum (BPCL), Kochi Rafinerisi'nin işleme kapasitesini 15,5 MTPA'dan 17 MTPA'ya çıkarmayı ve devam eden polipropilen projesiyle birlikte Madhya Pradesh'teki Bina Rafinerisi'nde de entegre bir petrokimya genişlemesini ileriletiyor.
- İran Devrim Muhafızları (IRGC), ABD'nin Hürmüz Boğazı'nı açma ultimatomu öncesinde Suudi Arabistan'ın Jubail petrokimya kompleksini (Aramco-Dow ortak girişimi Sadara ile ExxonMobil tesisleri dahil) ve Juaymah'ı, İran'daki Asaluyeh tesislerine yönelik saldırılara karşılık olarak vurduğunu duyurdu; Suudi savunma bakanlığı yedi balistik füzenin engellendiğini açıkladı.
- Çinli şirketler, Çin'de sıkılaşan çevre düzenlemelerine paralel olarak büyüyen iç talep, düşük üretim maliyetleri ve ihracat avantajları nedeniyle Endonezya'nın petrokimya sektörüne milyarlarca dolarlık yatırım yaparken, bu yatırımların ülkenin fosil yakıt bağımlılığını ve emisyonlarını artırabileceğine yönelik endişeler öne çıkıyor.
- BASF, Çin'in Zhanjiang kentindeki yeni Verbund tesisinde yıllık 1 milyon ton etilen kapasiteli ve ana kompresörleri %100 yenilenebilir enerjiyle çalışan dünyanın ilk buhar krakerini devreye alırken, etilen oksit, etilen glikol ve polietilen tesislerinde de üretime başladı.
- IMARC Group, küresel polietilen pazarının 2025'teki 155,24 milyar dolarlık büyüklüğünden 2034'e kadar %4,4 YBBO ile 228,13 milyar dolara ulaşmasını öngördü.



GlobalData/ResearchAnd Markets

Söz konusu gelişmelere baktığımızda, jeopolitik risklerin yeniden arttığını görmekteyiz. Orta Doğu'da petrokimya tesislerinin hedef alınmasını ve Asyalı üreticilerin alternatif hammadde kaynaklarına yönelmesini arz güvenliği açısından takip ederken, sektörde kapasite yatırımlarının da devam ettiğini izlemekteyiz. Yeni etilen komplekslerinin devreye alınmasını ve açıklanan genişleme projelerini bölge genelinde belirginleşen bir eğilim olarak değerlendirirken, Güney Kore'de iki üreticinin birleşerek kraker kapasitesini kademeli olarak kapatma kararını arz fazlasına karşı atılan ilk somut adım olarak görmekteyiz.

Özetle, yılın ilk yarısında jeopolitik gelişmeler kaynaklı genişleyen marjların yeniden ortalamaların altına gerilediğini görmekteyiz. PETKM özelinde ise şirketin yılın kalanı için majör bir hareket öngörmediğini takip ederken, 3Q26 itibarıyla Etilen-Nafta makası %64 daralırken Petkim makasındaki daralmanın %6,4 ile sınırlı kalmasını görece pozitif değerlendirmekteyiz.

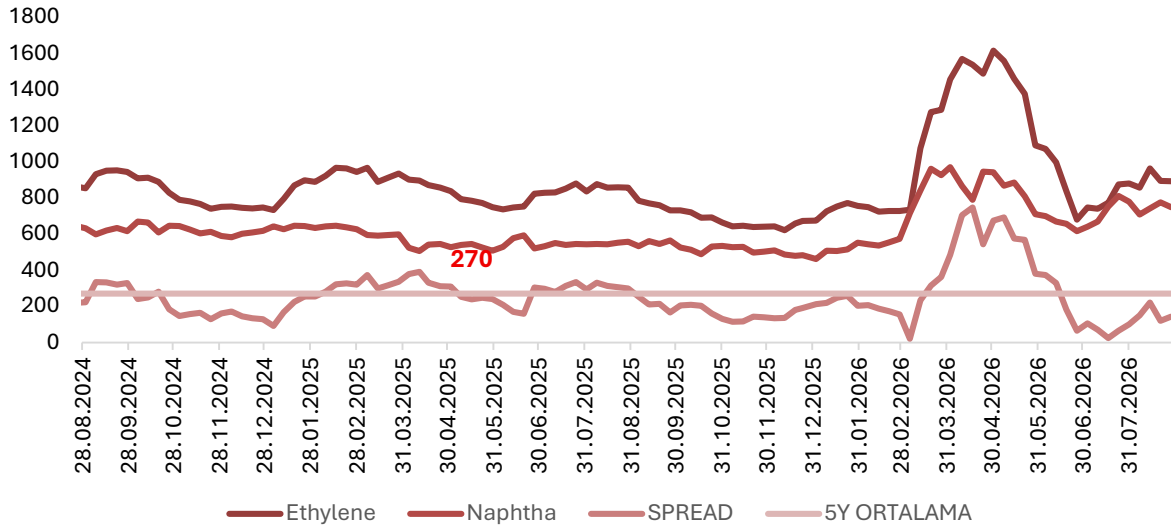
2Q26 itibarıyla Etilen- Nafta makasına baktığımızda 485 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 272 USD olarak gerçekleşmiştir. (+%78,3)

3Q26 Devam itibarıyla Etilen- Nafta makasına baktığımızda 110 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 306 USD olarak gerçekleşmiştir. (-%64)

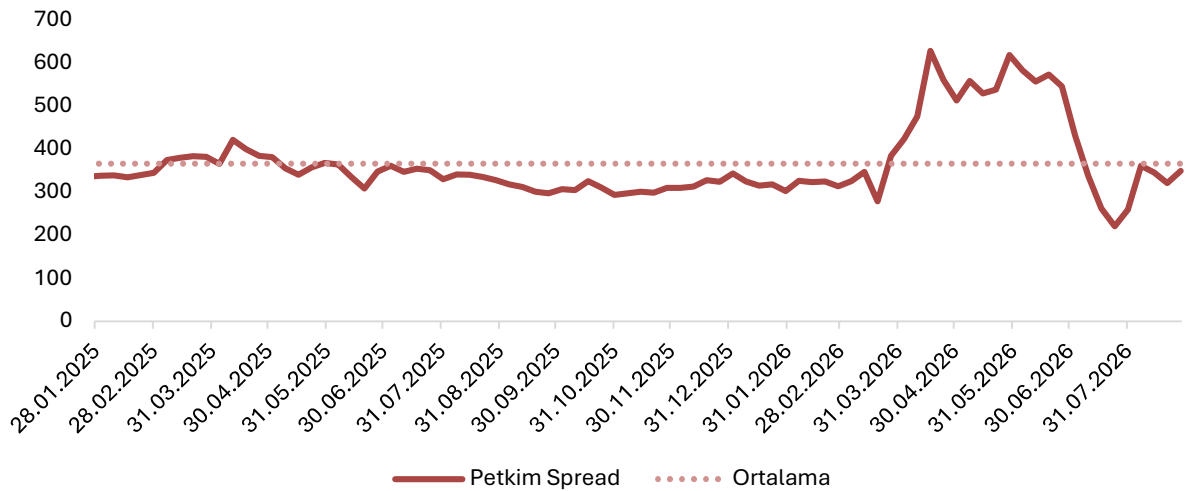
3Q26 Devam itibarıyla Petkim makasına baktığımızda 320 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 342 USD olarak gerçekleşmiştir. (-%6,4)

2026 itibarıyla Etilen- Nafta makasına baktığımızda 288 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 281 USD olarak gerçekleşmiştir. (+%2,4)

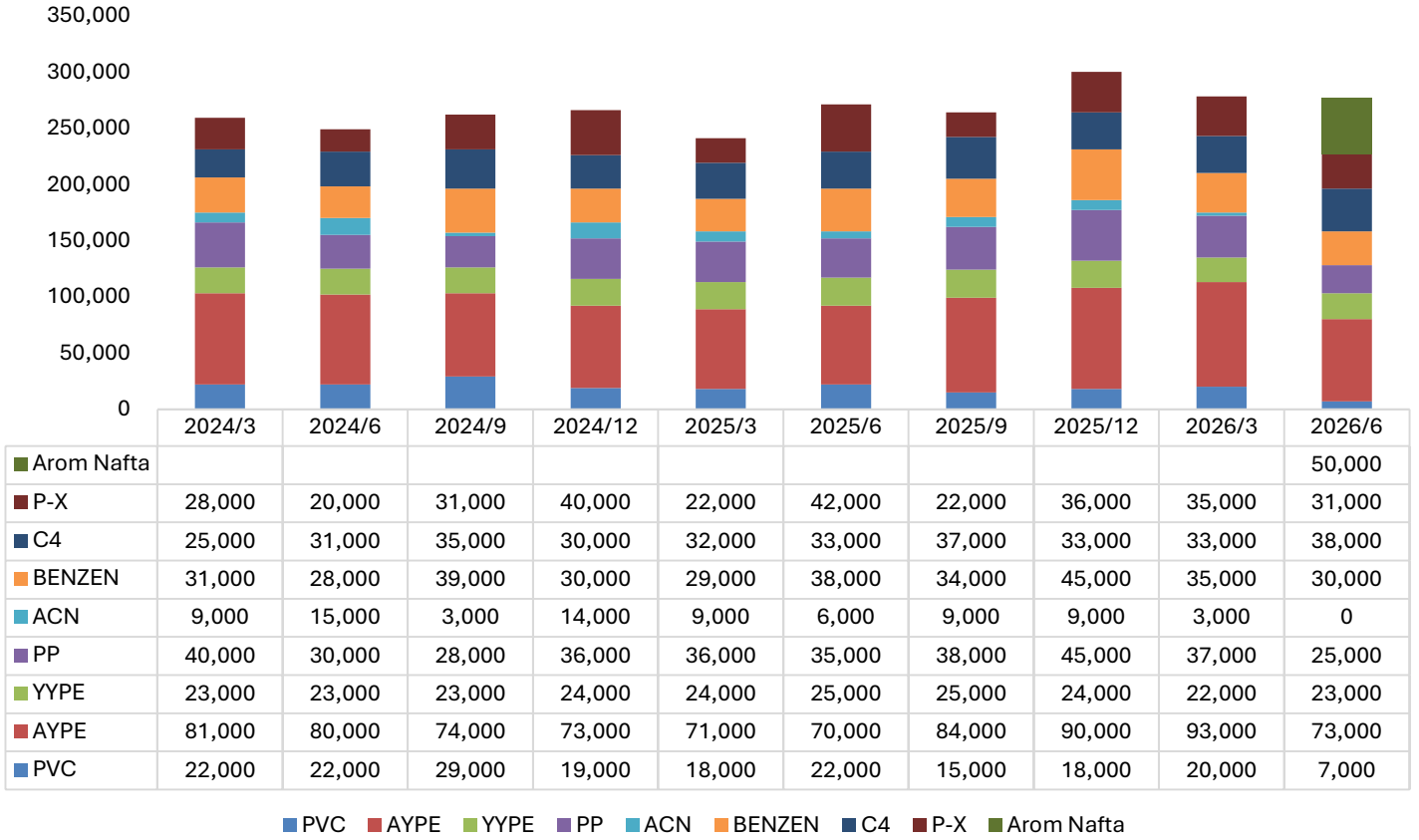
2026 itibarıyla Petkim makasına baktığımızda 407 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 354 USD olarak gerçekleşmiştir. (+%14,9)



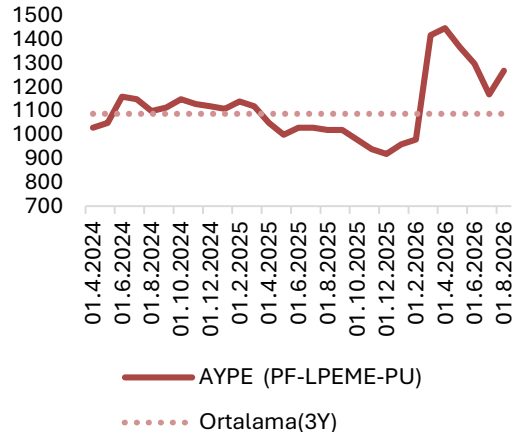
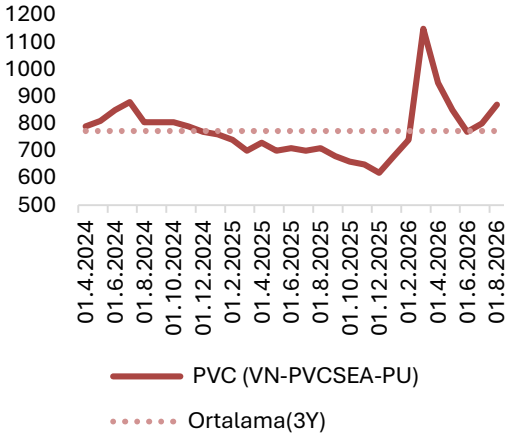
Grafik 1: Etilen, Nafta ve Etilen-Nafta Makası

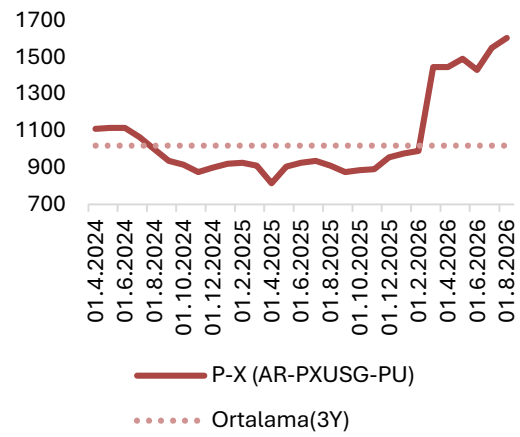
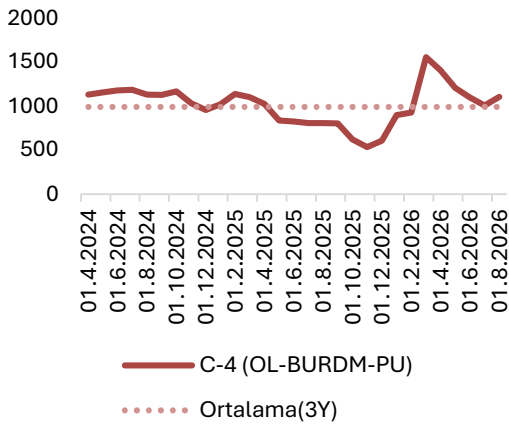
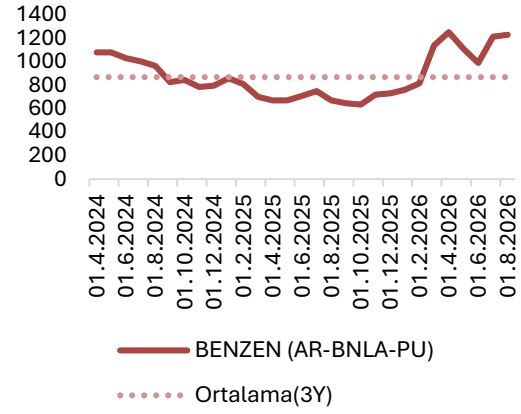
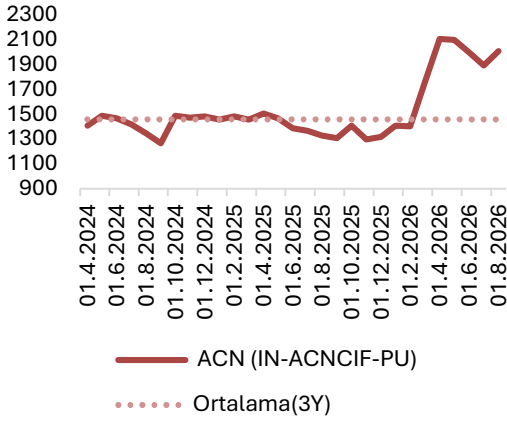
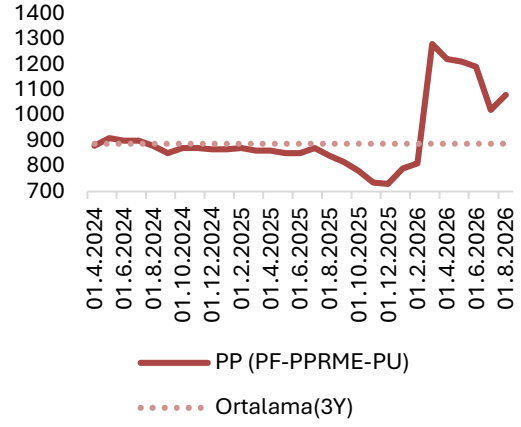
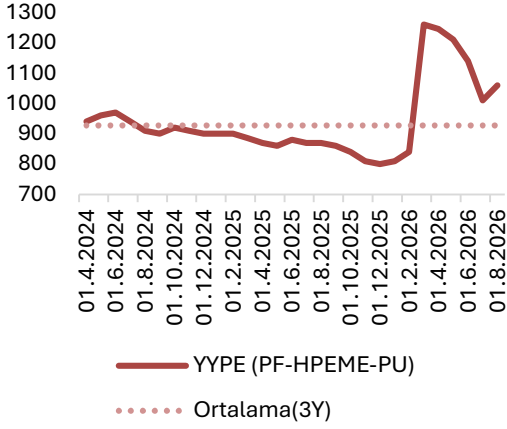


Grafik 2: Petkim Spread



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





PETKM Ürün Fiyatları (Polymerupdate)

Şirket Adı	Özsermaye Karlılığı	Faaliyet Kar Marjı %	FAVÖK Marjı %	Brüt Kar Marjı %	Piyasa Değeri (USD)	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
BASF SE	6.1%	4.3%	10.6%	23.0%	53,791,350,844	19.97	1.26	9.63
Nan Ya Plastics Corp	12.4%	1.4%	10.1%	8.3%	51,570,021,641	33.37	3.44	22.99
Saudi Basic Industries Corporation SJSC	3.2%	8.3%	19.2%	18.7%	40,190,699,409	33.65	1.22	7.87
Wanhua Chemical Group Co Ltd	15.1%	8.8%	17.1%	13.4%	34,699,169,891	14.18	2.00	9.72
Dow Inc.		0.5%	7.6%	5.9%	21,785,795,844		1.37	10.59
Rongsheng Petrochemical Co Ltd	11.7%	3.0%	9.4%	5.7%	20,453,659,125	24.57	2.86	13.79
LyondellBasell Industries N.V.		2.8%	7.4%	8.5%	20,206,023,898		1.89	10.61
Borouge Plc	24.3%	29.0%	37.1%	39.0%	19,968,081,751	20.61	5.30	11.17
Hengli Petrochemical Co Ltd	15.6%	7.2%	13.6%	9.4%	19,157,646,993	11.46	1.67	10.75
LG Chem Ltd		2.6%	14.0%	17.0%	14,118,340,788		0.58	9.63
ASAHI KASEI CORPORATION	9.8%	7.5%	13.9%	33.8%	13,948,415,214	11.43	1.03	6.48
Satellite Chemical Co Ltd	25.3%	17.4%	28.5%	22.2%	13,213,323,868	10.08	2.32	6.05
Formosa Plastics Corp	2.5%		1.7%	3.2%	12,018,000,281	36.62	0.67	84.78
TORAY INDUSTRIES, INC.	5.4%	5.5%	10.6%	20.1%	11,933,951,818	19.98	1.01	8.83
Formosa Chemicals and Fibre Corp	3.6%		3.8%	3.2%	11,102,265,922	25.52	0.68	20.97
Hengyi Petrochemical Co Ltd	21.2%	2.8%	5.8%	4.5%	10,349,602,112	11.38	2.25	16.00
Mitsubishi Chemical Group Corporation		6.7%	14.1%	28.9%	10,252,204,563		0.84	6.18
Evonik Industries AG	1.5%	6.1%	13.1%	24.6%	10,156,689,237	72.18	1.11	5.16
Tongkun Group Co., Ltd.	5.2%	1.8%	7.5%	5.5%	8,368,613,786	27.49	1.42	13.15
Sasol Limited	1.6%	14.2%	19.8%	42.5%	7,515,683,007	51.64	0.81	2.69
SUMITOMO CHEMICAL COMPANY, LIMITED	10.7%	4.5%	9.7%	28.7%	5,794,722,852	8.58	0.83	8.67
PTT Global Chemical PCL	1.6%		3.6%	4.4%	5,653,297,058	47.10	0.75	14.73
Hanwha Solutions Corp			3.2%	11.2%	5,386,004,586		0.62	45.86
Mitsui Chemicals, Inc.	7.7%	4.5%	10.8%	22.8%	5,360,546,156	11.90	0.88	7.73
Yanbu National Petrochemical Company Yansab Sjsc	2.7%	1.5%	18.9%	11.5%	5,090,755,340	65.70	1.83	12.01
Celanese Corp		8.0%	16.0%	18.7%	4,886,022,186		1.17	10.75
Indorama Ventures Public Company Limited		0.9%	6.6%	11.1%	3,743,034,605		1.04	11.49
Sahara International Petrochemical Company			11.5%	9.6%	2,607,468,054		0.75	16.88
Kumho Petro Chemical Co Ltd	7.9%	3.9%	8.5%	8.7%	2,369,332,793	6.26	0.47	5.54
Saudi Industrial Investment Group Company	0.6%				2,265,177,649	137.25	0.95	
Nizhnekamskneftekhim PAO	9.5%	9.5%	20.4%	40.0%	2,168,660,970	5.74	0.53	6.84
ADVANCED PETROCHEMICAL COMPANY	0.1%	13.6%	23.5%	19.1%	1,721,514,942	1,440.32	2.22	20.94
Alpek SAB de CV	2.4%	2.2%	6.3%	6.4%	1,532,288,439	38.35	1.00	7.11
Lanxess AG		0.8%	10.2%	19.9%	1,411,765,931		0.35	5.89
Petkim Petrokimya Holding AS					1,040,252,971		0.66	
Braskem S.A.			4.8%	2.2%	583,056,283			18.86
Korea Petro Chemical Ind Co Ltd	4.0%	1.6%	6.6%	3.6%	413,830,026	7.38	0.29	5.64
Sidi Kerir Petrochemicals Company SAE	8.9%	8.3%	8.8%	14.5%	390,679,558	32.01	2.91	14.22
Ortalama	8.2%	6.3%	12.1%	15.8%		82.40	1.38	13.89

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