

PETROKİMYA BÜLTENİ

Çin Tatili sonrası toparlanmayan ticari aktivite

20 Şubat itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının geçtiğimiz haftaya göre %7.7 azalış göstererek 173 \$ bandına gerilediğini görüyoruz. Çin'in tatil sonrası ticari olarak tam dönmemesi ve talep yönlü zayıflığın etkili olduğunu görmekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışları;**

- Sistemik Arz Çöküşü ve Atıl Kapasite Krizi.
- ExxonMobil'in İskoçya Fife'daki Mossmorran kimya tesisinde üretim kalıcı olarak sona erdi. 40 yılı aşkın süredir faaliyet gösteren tesis, haftada yaklaşık 1 milyon sterlin zarar ediyordu. Kapatma yaklaşık 400 işi etkiliyor; söküm sürecinin 2028 başına kadar tamamlanması bekleniyor.
- Singapur Pulau Bukom'daki 1,1 milyon ton/yıl nafta krakerini Şubat sonu itibarıyla yeniden başlatmayı hedefliyor. Tesis Ağustos 2025'ten bu yana bakım nedeniyle kapalıydı
- İtalya'nın Versalis, Brindisi krakerini Nisan 2026'da, Priolo krakerini ise 2026 içinde kapatacak. Bu kapanmalar sonucunda İtalya'dan 2026'da 1 milyon ton nafta ihraç edilecek.
- Asahi Kasei, Mitsubishi Chemical ve Mitsui Chemicals, Batı Japonya'daki iki etilen ünitesini entegre etmek için ortak girişim kurma kararı aldı. Asahi Kasei ve Mitsubishi'nin Mizushima tesisi 2030'a kadar kapatılacak, üretim Mitsui'nin Osaka tesisinde birleştirilecek.
- Golden Triangle Polymers (Chevron Phillips-QatarEnergy JV) 2026 ikinci yarıda 2 milyon ton/yıl HDPE kapasitesini devreye alacak; neredeyse tamamı ihracata yönelik. Asya'da da 2026'da yaklaşık 4 milyon ton/yıl yeni PE kapasitesi bekleniyor.
- Yüksek faiz oranları, imalat sektöründeki daralma ve ticaret politikalarındaki belirsizlik nedeniyle küresel kimya piyasası dördüncü yılına giren bir durgunluk içinde. Arz Fazlası küresel etilen ve polietilen döngüsünün en erken 2028 yılına kadar dip noktasına ulaşamayabileceği öngörülüyor.
- Küresel etilen pazarı büyüklüğü 2025 yılında 154,12 milyar doları aşmış olup, 2026-2035 yılları arasında yıllık bileşik büyüme oranının (CAGR) %5,64 olması ve 2035 yılına kadar yaklaşık 266,81 milyar dolara ulaşması beklenmektedir.
- Etilen piyasası hacminin +%1,1 CAGR ile büyüyerek 2035'e kadar 163 milyon tona ulaşması, piyasa değerinin ise +%1,9 CAGR ile 241 milyar dolara yükselmesi bekleniyor.

Marjlarda zayıf seyrin devamını izlerken, sebeplerine sırasıyla baktığımızda;

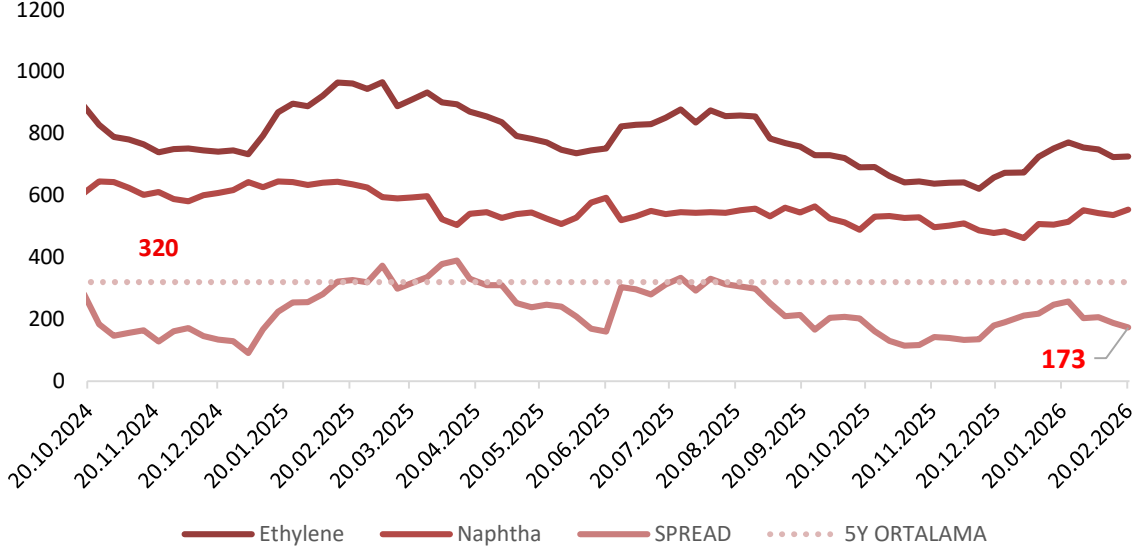
- **Zayıf talep**
- **Önümüzdeki dönemde özellikle 2026 yılında sektörel yatırımların hızlanma beklentisi sonucu oluşan arz fazlası yönlü soru işaretleri.**

Söz konusu gelişmelere baktığımızda özellikle yeni arz yönlü haber akışlarının fiyatlar üzerinde baskı unsuru olmaya devam ettiğini izlerken aşağıda belirtilen yumuşak iniş senaryosundan görece uzaklaşıldığını izlerken talep yönlü sorunları da eklediğimizde 2026 yılının da zorlu koşullar altında geçmesini beklemekteyiz.

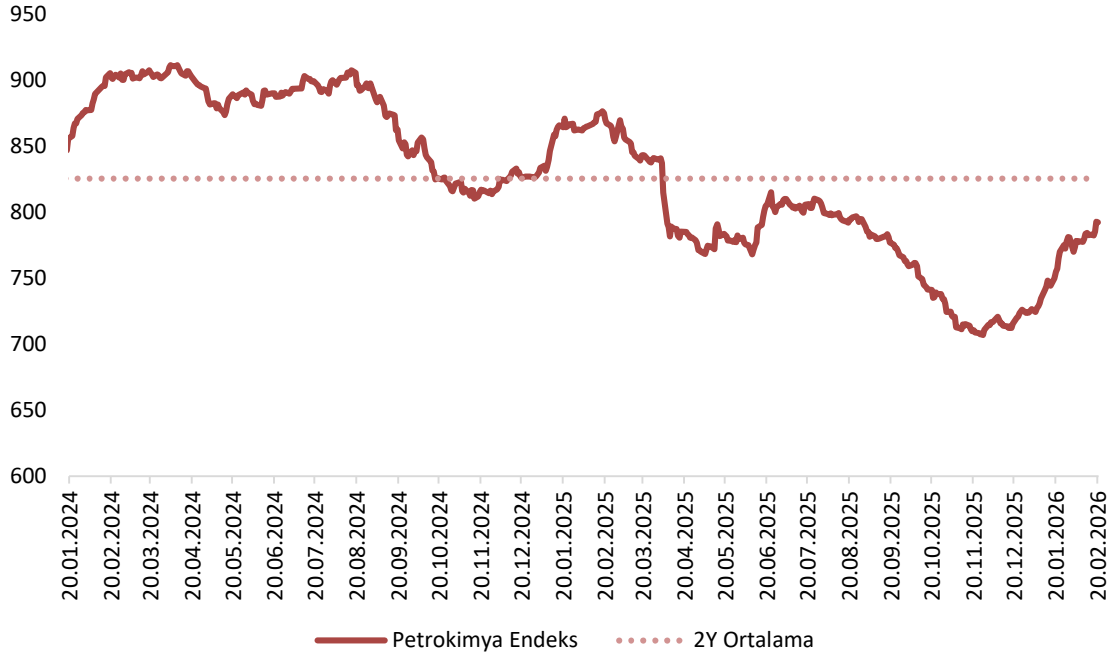


2025 Ekim-Aralık ortalama Etilen-Nafta makası: 158 USD / 2024 Ekim-Aralık ortalama makas: 175 USD (%-10,76).

2026 Ocak-Şubat ortalama Etilen-Nafta makasına baktığımızda 213 USD olarak gerçekleşirken, 2024 Ocak - Şubat ortalama ise 240 USD olarak gerçekleşmiştir (-%11,2)



Grafik 1: Etilen, Nafta ve Etilen-Nafta Makası



Grafik 2: Petrokimya Endeksi



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

