

PETROKİMYA BÜLTENİ

Savaş etkisiyle artan fiyatlar

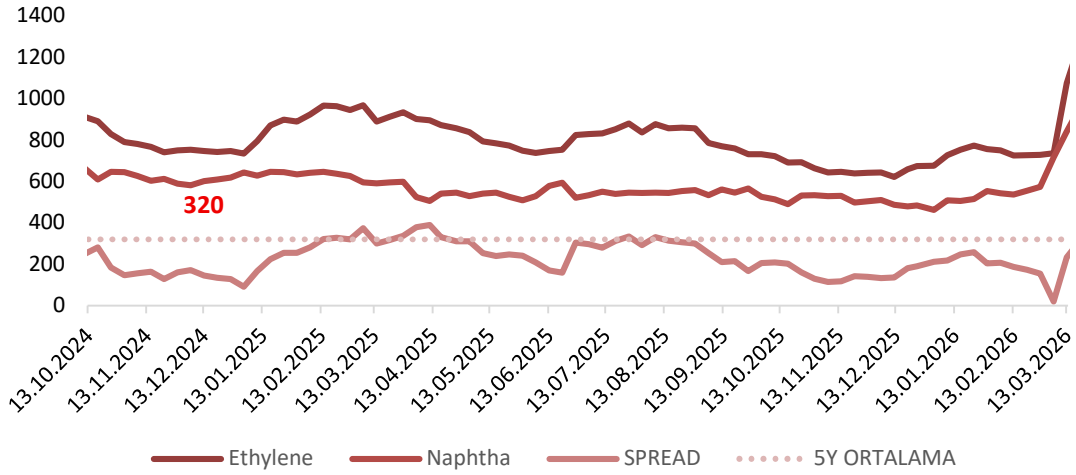
20 Mart itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının geçtiğimiz haftaya göre enerji arzı problemlerinden dolayı %34 artış ile 314 \$ bandına yükseldiğini görmekteyiz. Marjlardaki volatilitenin jeopolitik etkilerden kaynaklandığını görmekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışları;**

- Asya genelinde petrokimya tesislerinin kapasite kullanım oranları %60 seviyesine düştü. NCC dışı (bağımsız) tesisler de Nisan'da kapatma riskiyle karşı karşıya. Japonya'nın 12 etilen tesisinin yarısı üretimini zaten azaltmış durumda olduğunu görmekteyiz.
- Çin'in Mart başında başlattığı yakıt ihracatı yasağının Asya petrokimya tedarik zincirlerini daha da sıkıştırdığı değerlendirildi. Bölgedeki rafineri ve petrokimya firmalarının alternatif hammadde tedariği arayışları hız kazandı; ancak Atlantik havzasından Asya'ya uzun mesafe nakliye süreleri 4-6 hafta arasında, bu da acil çözüm imkanını kısıtlıyor
- Dallas Federal Rezerv Bankası, Hürmüz Boğazı kapanmasının küresel ekonomiye etkisini analiz eden kapsamlı bir rapor yayımladı. Rapora göre kapanma birkaç ay daha sürdüğü takdirde modern tarihin en büyük enerji ve tedarik zinciri kesintisi haline gelebilir ve küresel stagflasyon kaçınılmaz olabileceğini belirtti.
- Hürmüz krizinin üçüncü haftası itibarıyla küresel polietilen kapasitesinin yaklaşık %50'si doğrudan veya dolaylı olarak etkileniyor. Orta Doğu'da 19 milyon ton/yıl PE kapasitesi doğrudan devre dışı; ek 61 milyon ton nafta hammadde bağımlılığı nedeniyle dolaylı olarak kısıtlanmış durumda. Bazı piyasalarda PE fiyatları üç hafta içinde %50-80 yükseldi.
- Çin, Japonya ve Güney Kore'de yaşanan nafta kırma tesislerinin planlı kapatılmalarıyla 2027'ye kadar 13 milyon tondan fazla etilen kapasitesinin devreden çıkması bekleniyor. Japonya'da Maruzen Chiba kırıcısı 2026-2027'de kapanacak; Idemitsu Kosan ve Mitsui Chemicals Chiba etilen üretim tesislerini birleştirerek 550.000 ton/yıl'a düşürecek.
- Başlıca petrokimya şirketleri, potansiyel tedarik kesintilerine işaret ederek müşterilerine halihazırda mücbir sebep (force majeure) olasılığını bildirdi. Orta Doğu nafta sevkiyatı yeniden başlamazsa, mücbir sebep ilan eden şirketlerin en geç 10 gün içinde ortaya çıkacağı öngörülüyor.
- Mitsubishi Chemical Corp.'un, Orta Doğu'dan gelen ham madde tedarikinde yaşanabilecek olası sıkıntılar nedeniyle üretimin tamamen durmasını engellemek amacıyla plastik ve diğer endüstriyel ürünlerin ham maddesi olan etilen üretimini düşürdüğünü belirtti.
- 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.

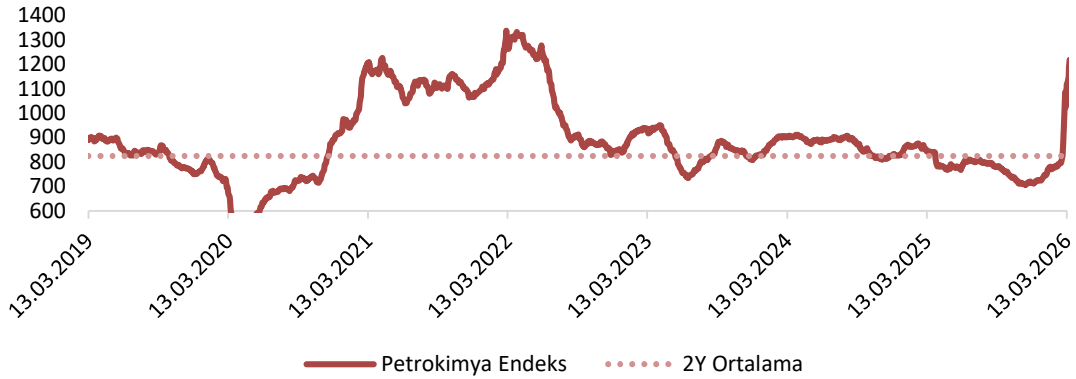


Söz konusu gelişmelere baktığımızda özellikle arz yönlü haber akışlarının fiyatları yukarı yönlü çektiğini izlese de nafta fiyatlarının da aynı orantıda artması marjları hala istenilen seviyelerden uzak fiyatlamaya devam ettiğini söyleyebiliriz. Asya'da birçok şirketin force majeure ilan ettiğini izlerken beklenen petrokimya dönüşümünün erkene çekilme ihtimalini pozitif değerlendirmekteyiz. Q1'de stok etkisi ve fiyat artışından dolayı karlılıkta artış görme ihtimalimiz olsa da orta-uzun vadeli senaryoda sektörel yapısal sorunların devamlılığını da belirtmek isteriz.

2026 Ocak-Mart ortalama Etilen-Nafta makasına baktığımızda 202 USD olarak gerçekleşirken, 2025 Ocak - Mart ortalama ise 269 USD olarak gerçekleşmiştir (-%24.9)



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

