

PETROKİMYA BÜLTENİ

Savaşın petrokimya sektörü üzerindeki yansımaları

6 Mart itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının geçtiğimiz haftaya göre %87 azalış göstererek 20 \$ bandına gerilediğini görüyoruz. Marjlardaki daralmanın jeopolitik etkilerden kaynaklandığını görmekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışları;**

- Idemitsu Kosan'ın, Hürmüz Boğazı'ndaki aksamının sürmesi ve Orta Doğu nafta arzının kesintiye uğraması durumunda iki fabrikada üretimi durdurabileceği yönündeki uyarısının ardından Japonya'nın etilen arzı odak noktası haline geldi. Olası bir durdurma, ulusal kapasitenin yaklaşık %16'sını riske attığını görmekteyiz.
- 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.
- Piyasa katılımcılarının Cuma günü yaptığı açıklamalara göre, Avrupa nafta piyasaları, ABD-İsrail'in İran ile olan savaşla bağlantılı aksamaların Orta Doğu'daki rafineri üretimlerini kısıtlaması ve küresel ürün dengelerini daraltması nedeniyle artan bir arz baskısıyla karşı karşıya.
- Hindistan'ın en büyük nafta alıcılarından biri olan Haldia Petrochemicals (HPL), Orta Doğu'daki güncel gerilimlerin ardından stratejik bir hamle yaparak iç piyasaya yöneldi.
- Güney Kore Sanayi Bakanlığı: İran'daki durumun uzaması halinde nafta tedarikinde aksamalar yaşanabileceğine dair endişeler var.
- 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;

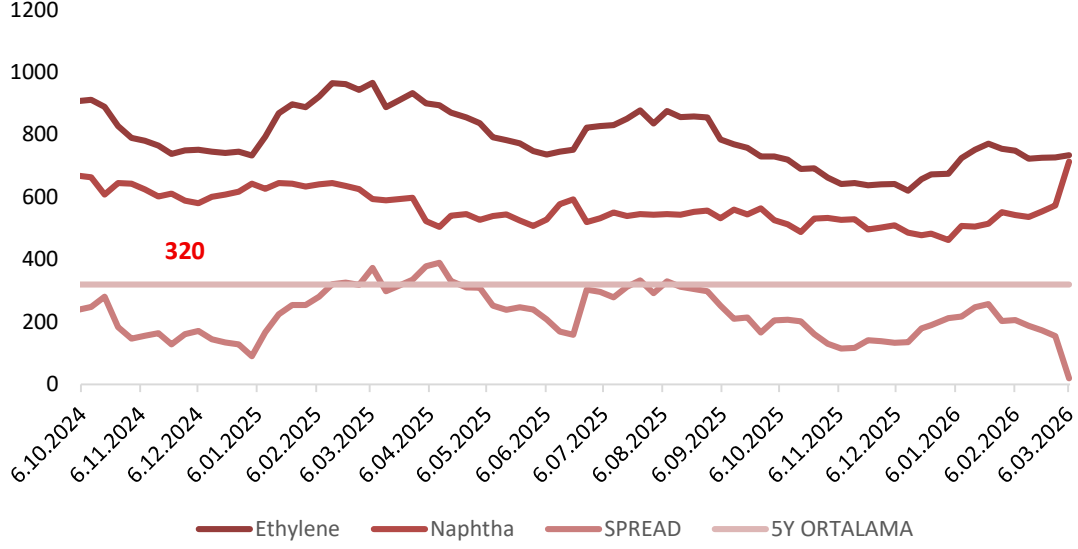
- **Zayıf talep**
- **Arz yönlü endişelerden dolayı naftada oluşan yükseliş**
- **Önümüzdeki dönemde özellikle 2026 yılında sektörel yatırımların hızlanma beklentisi sonucu oluşan arz fazlası yönlü soru işaretleri.**

Söz konusu gelişmelere baktığımızda özellikle yeni arz yönlü haber akışlarının fiyatlar üzerinde baskı unsuru olmaya devam ettiğini izlerken jeopolitik gelişmelerin de sektörü ekstra baskıladığını görmekteyiz. Özellikle Hürmüz Boğazı etkisiyle tedarik sorunlarıyla üretim kısıtı ön plana çıkarken Nafta artışından dolayı marjların sert daraldığını izlese de bir diğer gösterge olan Platts Endeksinde de sert yukarı yönlü hareketlerin özellikle PETKM nezdinde ürün bazlı kompanse etme ihtimalini arttırdığını düşünmekteyiz. Sonuç olarak hem sektörel hem de jeopolitik etkilerin zayıf sektör koşullarını devam ettirdiğini izlemekteyiz. ABD'nin İran'a yönelik savaş bitmeye yakın açıklamasının normalleşme yarattığını izlerken gelecek haberlerin fiyatlamada üzerinde etkisinin devam edeceğini düşünmekteyiz.



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

2026 Ocak-Mart ortalama Etilen-Nafta makasına baktığımızda 187 USD olarak gerçekleşirken, 2025 Ocak - Mart ortalama ise 261 USD olarak gerçekleşmiştir (-%28,3)



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

