

PETROKİMYA BÜLTENİ

Savaşın petrokimya sektörü üzerindeki yansımaları

27 Şubat itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının geçtiğimiz haftaya göre %10.7 azalış göstererek 154 \$ bandına gerilediğini görüyoruz. Marjlardaki daralmanın jeopolitik etkilerden kaynaklandığını görmekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışları;**

- Sistemik Arz Çöküşü ve Atıl Kapasite Krizi.
- Sabic iştiraki Petrokemya, Suudi Arabistan'ın Jubail kentinde yıllık 4.000 ton kapasiteli yeni bir etilen oksit katalizörü üretim ünitesi inşa etmesi için Çinli bir yüklenici ile anlaştı.
- **Arz endişeleriyle Asya'da nafta marjı son dört yılın zirvesine ulaştı**
- Hürmüz Boğazı yakınlarındaki gemi saldırıları sonrası sigortacıların bölge kapsamını iptal etmesi, nakliye ekonomisini doğrudan etkilemiştir.
- Arz sürekliliğine dair belirsizlik, depolama kapasitesi olan alıcıları stok yapmaya itmekte, bu da kısa vadeli talebi ve primleri daha da yükseltmektedir.
- 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 öngörülmüyor.**
- 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;

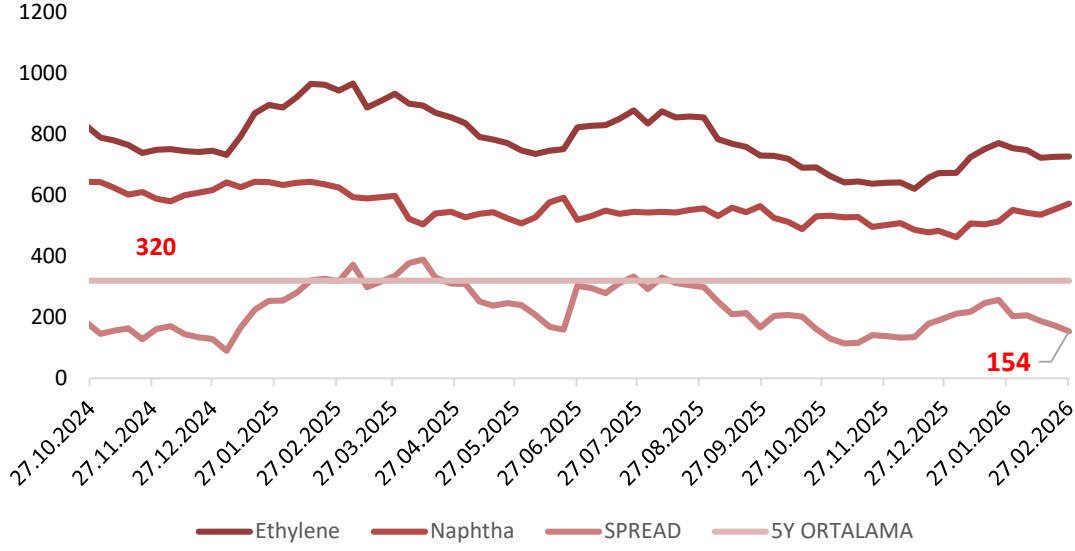
- **Zayıf talep**
- **Arz yönlü endişelerden dolayı naftada oluşan yükseliş**
- **Önümüzdeki dönemde özellikle 2026 yılında sektörel yatırımların hızlanma beklentisi sonucu oluşan arz fazlası yönlü soru işaretleri.**

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. **Aşağıda belirtilen yumuşak iniş senaryosundan görece uzaklaşıldığını izlerken talep yönlü sorunları da eklediğimizde 2026 yılının da zorlu koşullar altında geçmesini beklemekteyiz. Ek olarak güncel marjların nafta yükselişi sonrasında 120 \$ bandına doğru yakınsadığını görmekteyiz. Etilen nafta makasında negatif yönlü seyir olsa da STAR Rafinerisinin etkisinin pozitif yansımalarını görmeyi beklemekteyiz.**

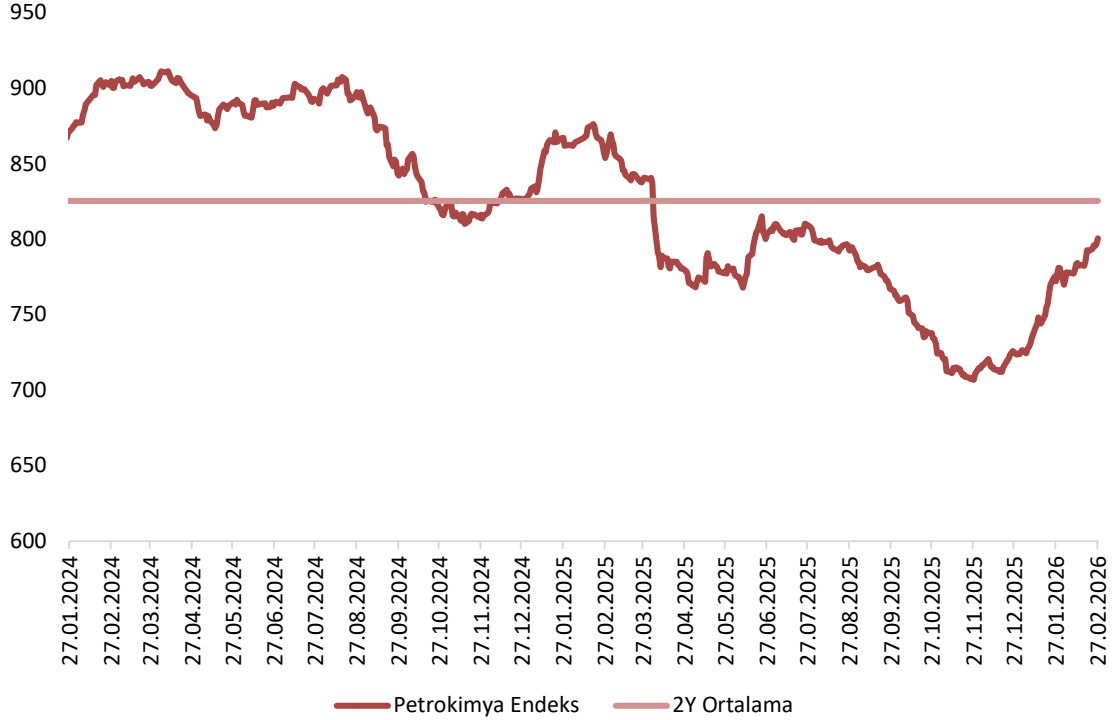


2025 Ekim-Aralık ortalama Etilen-Nafta makası: 158 USD / 2024 Ekim-Aralık ortalama makas: 175 USD (%-10,76).

2026 Ocak-Şubat ortalama Etilen-Nafta makasına baktığımızda 206 USD olarak gerçekleşirken, 2024 Ocak - Şubat ortalama ise 248 USD olarak gerçekleşmiştir (%-16,9)



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

