

Aralık ayında sektör yoğun geçiyor

19 Aralık haftası ortalama Etilen-Nafta makası geçtiğimiz haftaya göre baz etkisinden kaynaklı artış gösterirken, marjlarda %33 artış ile 180\$ bandına yükseldiğini görüyoruz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışları;**

- Etilen ile ilgili piyasada gizli anlaşmayla etilen fiyatlarını baskılama iddiası ile öne çıkan Clariant-MOL ve Braskem'in suçlamalarını rekabet hukuğunu ve piyasayı etkilemediği kanısıyla reddedildi. (Dava 2020'de açılmıştı ve yaklaşık 1 milyar € civarında bir tazminat isteniyordu fakat süreç devam ediyor (dava zaman aşımı süresi yaklaştığı için baskı arttı).
- ABD'nin Hindistan'a yaptığı petrokimya (özellikle propan) ihracatı tüm zamanların rekor seviyesine ulaştı.
- Petrobras ve Braskem arasında 17,8 milyar \$'lık 11 yıllık ham madde tedariki anlaşması imzalandı (Petrokimya naftası: 11,3 milyar \$ / etan, propan ve hidrojen: 5,6 milyar \$ / propilen: 940 milyon \$).
- Idemitsu Kosan ve Mitsui Chemicals arasındaki konsolidasyon anlaşması kapsamında, Idemitsu'nun Chiba'daki etilen (C2) ünitesinin kapatılmasına karar verildi. (JAPONYA)
- Güney Kore petrokimya ihracatının 2026'da %6,1 oranında azalması bekleniyor.
- **Aralık 2025'te ABD'de etilen talebi önemli ölçüde güçlendi. ABD Körfez Kıyısı'ndaki spot fiyatlar, Aralık ayının ilk haftasında %2,7 oranında artarak piyasa için daha iyimser bir görünüme işaret etti.**

Marjlarda düşüş eğiliminin sürdüğünü gözlemlerken, sebeplerine sırasıyla baktığımızda;

- **Zayıf talep,**
- ABD, Çin'e yönelik %24'lük ek tarifeyi 90 günlüğüne askıya alsa da, Mayıs'ta devreye alınan %10'luk gümrük vergisinin sürmesiyle sektör genelinde efektif gümrük yükü %47 seviyelerine yükselmiş; bu durum Çin ithalatında düşüşe ve Çin'de arz fazlasının oluşmasına yol açması,
- Aromatikler grubuna baktığımızda zayıf marjlar ve planlı bakım sebebiyle PTA tesislerinde kapanma sonucu piyasa tedirginliği,
- Çin tarafında özellikle etilen için kraken bakımlarının tamamlanması sonucu artan arz,
- **Önümüzdeki dönemde özellikle 2026 sektörel yatırımların hızlanma beklentisi sonucu oluşan arz fazlası yönlü soru işaretleri.**

Bahsettiğimiz sebeplerin marjlar üzerinde baskı oluşturduğunu görüyoruz. Yılın geri kalanında zayıf seyrin sürmesini beklerken, uzun vadeli projeksiyonda şu aşamada tek iyimser senaryo; eski üretim tesislerinin kapanma programları kapsamında arz tarafında yaşanabilecek daralmaya bağlı olarak fiyatlarda hareket potansiyelinin oluşmasıdır. Ancak bu senaryonun hayata geçmesinden henüz uzak olduğumuzu söyleyebiliriz. **Son gelişmeler ışığında ise marjlarda hafif toparlanma belirtisi olarak Aralık ayında ABD talebinin artmasını gösterebiliriz.**



2025 Ocak-Mart (1Ç25) ortalama spread: 274 \$ / 2024 Ocak-Mart ortalama spread: 179 \$ (+%53).

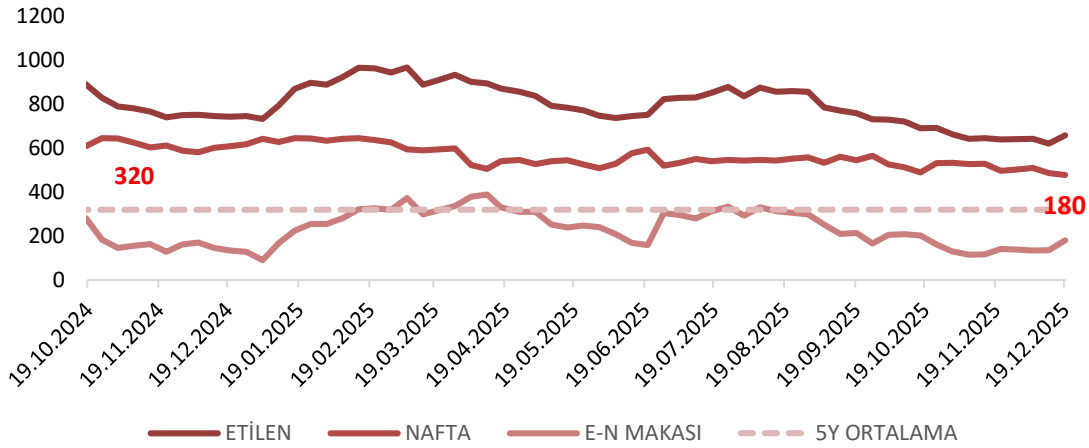
2025 Nisan-Haziran (2Ç25) ortalama spread: 272 \$ / 2024 Nisan-Haziran ortalama spread: 154 \$ (+%76).

2025 Temmuz-Eylül (3Ç25) ortalama spread: 276 / 2024 Temmuz-Eylül ortalama spread: 261 \$ (+%6).

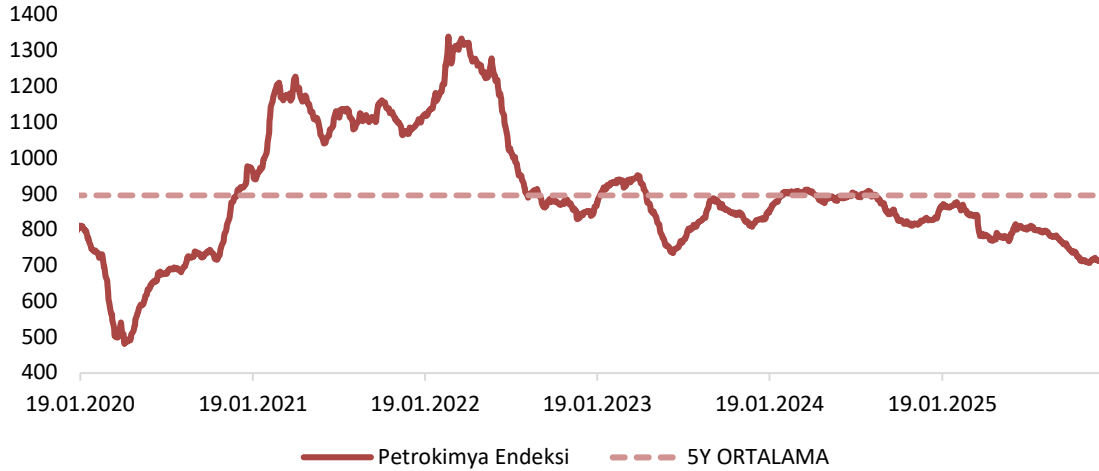
2025 Ekim-Aralık (4Ç devam ediyor) ortalama spread: 155\$ / 2024 Ekim-Aralık ortalama spread: 179 \$ (+%-13).

2025 Ocak-Aralık ortalama makas: 246 \$ / 2024 Ocak-Aralık ortalama spread: 179 \$ (+%37).

2025 Aralık ortalama Etilen-Nafta makasına baktığımızda 149\$ olarak gerçekleşirken, 2024 Aralık ortalama spread 150\$ olarak gerçekleşmiştir.



Grafik 1: Etilen, Nafta ve Etilen-Nafta Spread



Grafik 2: Petrokimya Endeksi