

PETROKİMYA BÜLTENİ

2026 Arz Yönlü Soru İşaretleriyle Dolu

13 Şubat itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının geçtiğimiz haftaya göre %9.2 azalış göstererek 187 \$ bandına gerilediğini görüyoruz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışları;**

- Sistemik Arz Çöküşü ve Atıl Kapasite Krizi.
- 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.
- Bharat Petroleum Corporation Limited, Madhya Pradesh'teki Bina rafinerisinin yakınında entegre bir rafineri ve petrokimya kompleksi geliştirmek devasa bir yatırım planladı. Bina rafinerisinin kapasitesini yıllık 7,8 milyon tondan 11 milyon tona çıkaracak. Aynı zamanda, polimer ve petrokimya üretiminin bel kemiği olacak 1,2 milyon ton kapasiteli bir etilen kraker ünitesini sisteme entegre edecek.
- 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.
- Avrupa'da otomotiv ve inşaat gibi ana sektörlerden gelen talebin zayıf seyretmesi, etilen fiyatlarının yukarı yönlü hareketini kısıtlıyor. Alıcılar, ihtiyaca göre alım stratejisini sürdürüyor.
- 2025 yılında Asya-Pasifik Bölgesi toplam gelirin yaklaşık %43'ünü oluşturarak küresel pazara öncülük etmiştir.

Marjlarda hafif toparlanma görsek de 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.**

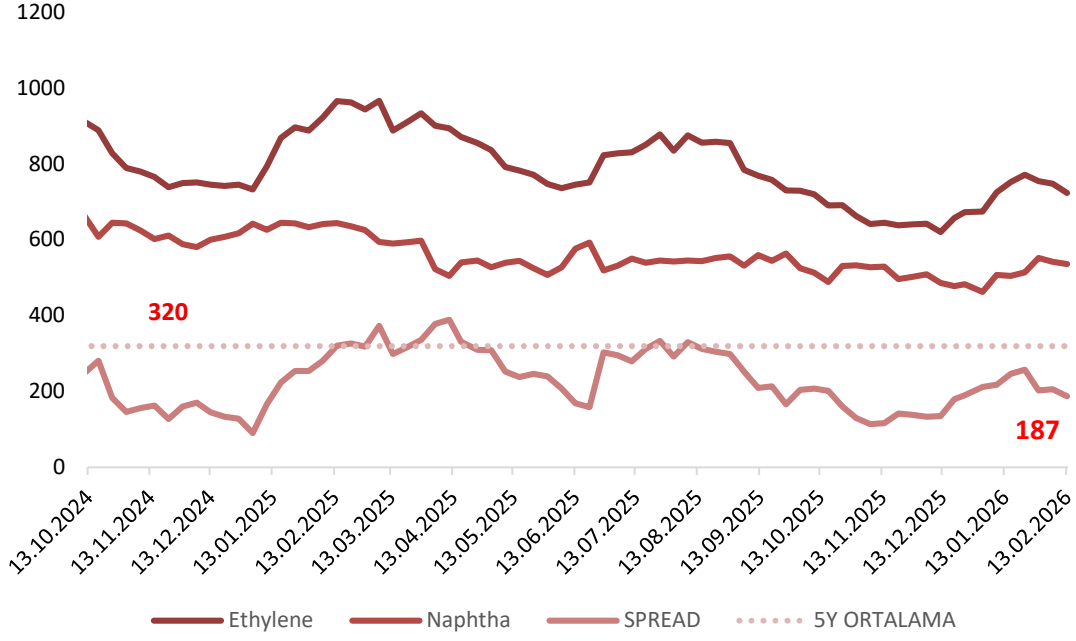
Söz konusu gelişmelere baktığımızda özellikle yeni arz yönlü haber akışlarının fiyatlar üzerinde baskı unsuru olmaya devam ettiğini izlerken şağıda belirtilen yumuşak iniş senaryosundan görece uzaklaşıldığını izlerken talep yönlü sorunları da eklediğimizde 2026 yılının da zorlu koşullar altında geçmesini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

Bütün bu gelişmelere rağmen sektöre dair olası pozitif senaryolar ise;

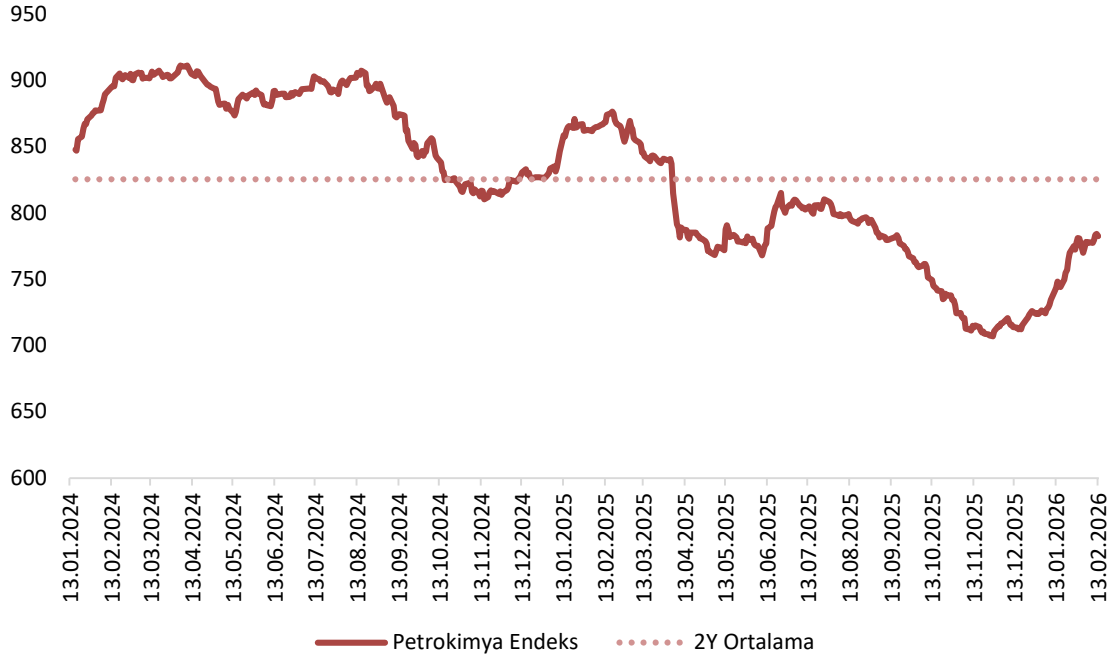
- **Eski ve verimsiz üretim tesislerinin planlı biçimde devreden çıkarılması sonucunda, küresel arz fazlasının öngörülenden daha hızlı şekilde dengelenmesi öngörülmektedir.**
- **Kademeli toparlanma sürecinin, 2026 yılının sonuna doğru "yumuşak iniş" senaryosu kapsamında daha istikrarlı bir kâr marjı döngüsüne evrilmesi öngörülmektedir.**

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 218 USD olarak gerçekleşirken, 2024 Ocak - Şubat ortalama ise 227 USD olarak gerçekleşmiştir (-%3.9).



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

