

PETROKİMYA BÜLTENİ

2026 Arz Yönlü Soru İşaretleriyle Dolu

6 Şubat itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının geçtiğimiz haftaya göre %1,6 artış göstererek 206 \$ bandına yükseldiğini görüyoruz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışları ve yeni arz girişlerine baktığımızda;**

- Sistemik Arz Çöküşü ve Atıl Kapasite Krizi.
- GAIL, Pata Petrokimya Kompleksi'nde Polipropilen Tesisini Devreye Aldı. GAIL, 2024 yılında Madhya Pradesh'te bir etan krakeri ve türev tesisleri kurmak için 600 milyar rupi (7,2 milyar dolar) yatırım yapacağını açıklamıştı. Bu yeni kompleks; etilen glikol, polietilen ve propilen tesislerini de içerecek şekilde üretim kapasitesini artırmayı hedefliyor.
- Kısa vadede etilen arz fazlasının devam etmesi bekleniyor; çünkü güçlü propilen fiyatları üreticileri tesisleri çalıştırmaya zorluyor. Metanol tarafında ise ABD'deki kesintiler Batı piyasalarını desteklerken, İran'ın geri dönüşü Asya fiyatlarını aşağı yönlü baskılayabilir.
- **Meksika'nın** devlete ait enerji şirketi Pemex, 2026 yılı için petrokimya ve gübre sektörlerinde devasa bir dönüşüm planlıyor. Bu stratejik hamle, neoliberal dönemde "terk edilen" petrokimya üretimini canlandırmayı ve Meksika'nın tarımda dışa bağımlılığını azaltmayı amaçlayan geniş kapsamlı bir "kurtarma operasyonu" olarak nitelendiriliyor.
- **İran'ın** güneyindeki Bushehr eyaletinde yer alan ve ülkenin enerji kalbi sayılan Asaluyeh'te, Bushehr Petrokimya Şirketi'nin ikinci fazı geçtiğimiz günlerde resmen devreye alındı. Bushehr Petrokimya'nın ikinci fazı, toplamda 1 milyar doların üzerinde bir yatırımla tamamlanan üç ana birimden oluşuyor.
- **Brezilya** hükümeti, küresel aşırı arz ve düşük fiyatlı ithalat kısılcasında zor günler geçiren yerli kimya endüstrisini kurtarmak için kesenin ağzını açtı. Brezilya Başkan Yardımcısı Geraldo Alckmin, 2026 yılı için kimya üreticilerine sağlanan vergi teşviklerini üç katına çıkararak 3 milyar Brezilya reali (yaklaşık 575 milyon dolar) seviyesine yükseltileceğini duyurdu.
- **Japonya** Etilen Piyasası 2035'e kadar %3,5 Bileşik Büyüme Hedefliyor
- Küresel etilen karbonat pazarı 2025 yılında 391,51 milyon dolar değerindeydi. 2026-2035 döneminde yıllık ortalama %6,6 (CAGR) büyüme kaydederek 741,85 milyon dolara ulaşması bekleniyor.
- **Çin** etilen piyasasının, 2035 yılına kadar yıllık ortalama %0,8 bileşik büyüme oranı (CAGR) ile istikrarlı bir yükseliş sergilemesi bekleniyor.
- 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.
- **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 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.**

Özellikle geçtiğimiz haftalarda da değindiğimiz 2026'da beklenen güçlü yatırım sonucu arz fazlasıyla oluşan fiyat baskısının sürdürüğünü izlerken 2026 yılının da güncel koşullar altında fiyat baskısı ile geçmesini beklemekteyiz. Sektörel anlamda fiyatlar anlamında pozitif haber akışlarının henüz zayıf olduğunu görmekteyiz.

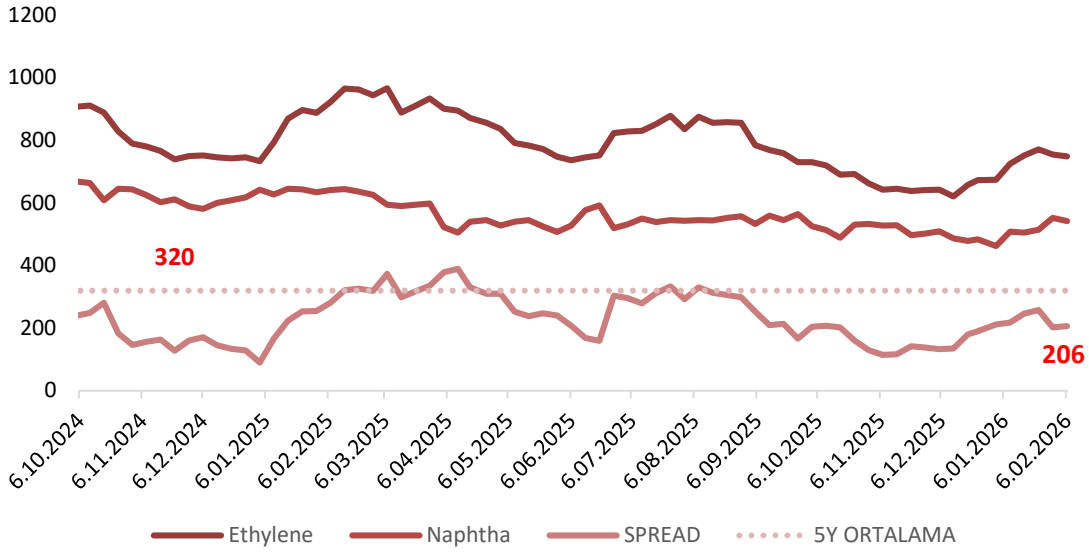


Bütün bu gelişmelere rağmen sektöre dair olası pozitif senaryolar ise;

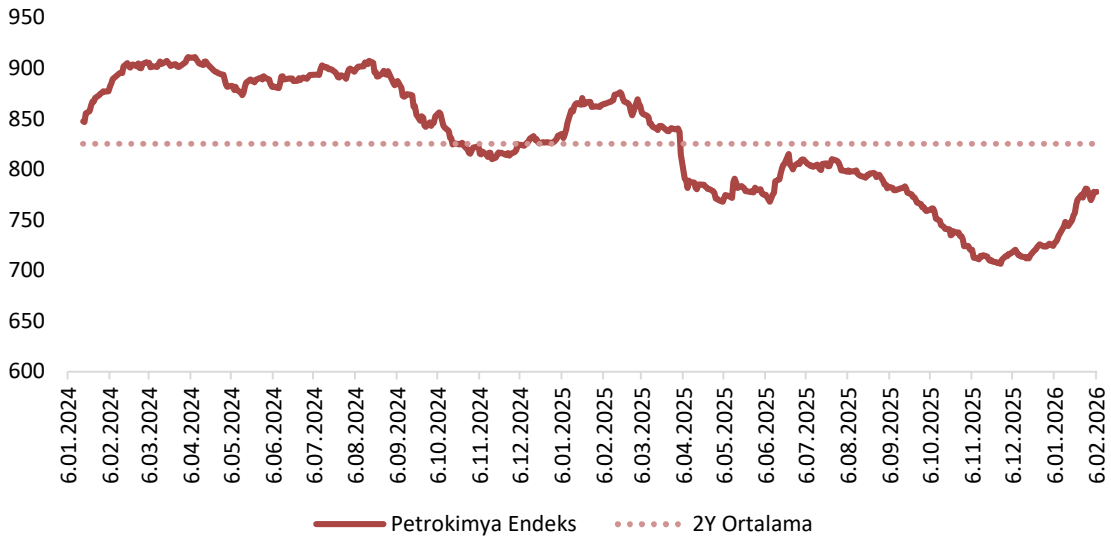
- Eski ve verimsiz üretim tesislerinin planlı biçimde devreden çıkarılması sonucunda, küresel arz fazlasının öngörülenden daha hızlı şekilde dengelenmesi öngörülmektedir.
- Kademeli toparlanma sürecinin, 2026 yılının sonuna doğru “yumuşak iniş” senaryosu kapsamında daha istikrarlı bir kâr marjı döngüsüne 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 224 USD olarak gerçekleşirken, 2024 Ocak-Şubat ortalama ise 212 USD olarak gerçekleşmiştir (+%5.6).



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

