

PETROKİMYA BÜLTENİ

Marjlarda normalleşme, sektörde yeniden yapılanma

19 Haziran itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının ABD-İran iyimserliğine paralel geçtiğimiz haftaya kıyasla %44 düşüş ile 182\$ ile savaş öncesi dönem fiyatlamalarına geldiğini görmekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışlarına baktığımızda ise;**

- Orta Doğu'daki gerilimlerin nafta tedarikini riske atması üzerine Japonya, ithal petrole bağımlılığı azaltmak ve enerji güvenliğini sağlamak amacıyla atık plastikleri yeniden hammaddeye dönüştüren kimyasal geri dönüşüm tesislerini ticari faaliyete geçiriyor.
- Irak, Suriye üzerinden ham petrol ve nafta ihracatını genişletme kararı aldı.
- ICIS petrokimya sektöründe fiyatların barış anlaşmasının sürdürülmesi şartıyla normalleşmenin önümüzdeki yılın Ocak ayına kadar süreceğini öngörüyor.
- Ticari kaynaklara ve Reuters tarafından incelenen bir belgeye göre Kuveyt Petrol Şirketi Temmuz ayı içinde limanlarından yüklenmek üzere acil teslimatlı nafta sevkiyatlarının satışı için bir ihale açtı. Bu hamle, ABD-İran çatışmasıyla bağlantılı gerilimlerin başlamasından bu yana atılan ilk benzer adım olma özelliğini taşıyor.
- Japonya'nın Orta Doğu ham petrolüne olan bağımlılığı imalatçıları plastik kaplar, mürekkep ve nafta kullanan diğer ürünlerde yükselen maliyetlerle karşı karşıya bıraktı.
- Japonya, Orta Doğu'da kötüleşen koşulların bu malzemelerin teminini zorlaştırması üzerine, tedarik darboğazlarını hafifletmek ve fiyat artışlarını dizginlemek amacıyla boya ve tinerin üreticilerden doğrudan inşaat firmalarına ve diğer işletmelere satılacağı yeni bir sistemi 23 Haziran'da başlatıyor.
- Japonya'da Pazartesi günü yayınlanan bir kamuoyu araştırması, katılımcıların net bir çoğunluğunun hükümetin "yerel nafta tedarikinde hiçbir kesinti yaşanmadığı" yönündeki iddiasını reddettiğini gösterdi. Bu durum, devam eden enerji endişelerinin ortasında halkın derin şüpheciğini yansıtıyor.
- Avrupa Birliği'nin en stratejik kollarından biri olan temel petrokimya sektörü küresel pazar payı kaybı, yüksek enerji maliyetleri ve tesis kapanmaları riskiyle karşı karşıya.
- Yüksek borç yükü altındaki Brezilyalı petrokimya devi Braskem SA, mahkeme dışı borç yapılandırma sürecinde olmasına rağmen, ABD ile İran arasındaki barış anlaşmasının ardından fiyatların düşmesine aldırılmadan üretimi artırma hamlesini sürdürüyor. Orta Doğu'da hasar gören petrokimya tesislerinin yeniden faaliyete geçmesini 12 ila 18 ay süreceğini öngördüklerini ve bu durumun pazar payı kapmak için bir fırsat yarattığını belirtti.
- İran Öğrenci Haber Ajansı'nın Perşembe günü bildirimine göre, ülkenin en büyük petrokimya holding grubunun başkanı İsrail ve ABD ile yaşanan savaş sırasında devre dışı kalan petrokimya tesislerinin yaklaşık %89'unun yeniden faaliyete geçirildiğini açıkladı.
- Uluslararası Çevre Hukuku Merkezi tarafından bugün yayınlanan bir rapora göre, büyük bankalar 2019'dan bu yana dünyanın en büyük on beş petrokimya şirketine 250 milyar dolardan fazla fon aktardı.
- ABD Hazine Bakanlığı Pazartesi günü, Washington ve Tahran arasında geçen hafta varılan anlaşma kapsamında taahhüt edilen bir adımla İran petrolünün üretimi, teslimatı ve satışına izin verdi. İki tarafın nihai bir barış anlaşmasına varmak amacıyla görüşmelerini sürdürdüğü sırada duyurulan genel lisans; İran menşeli ham petrol, petrokimya ve petrol ürünlerinin üretimini, teslimatını ve satışını 21 Ağustos tarihine kadar serbest bırakıyor.
- Asya'daki nafta beslemeli buharlı kırıcı tesislerindeki rasyonalizasyonun 2027 yılına kadar sürmesi ve en yoğun kapanmaların 2026'nın sonlarından itibaren gerçekleşmesi bekleniyor. Bölgeye bu süreçte Japonya liderlik ederken ülkenin etilen kapasitesinin %25'inden fazlasının 2028'e kadar üç tesisin, 2030'u takiben de bir tesisin kapatılmasıyla devre dışı kalması planlanıyor. Güney Kore ise kar marjı baskısı ve hammadde yeniden hizalanması nedeniyle %20 ila %28 arasında bir kapasite azaltımı hedefliyor.
- Orta Doğu'daki savaş nedeniyle nafta tedariki aksayan Japonya ve Güney Kore gibi Asya ülkeleri kimyasal üretim kısıntıları ve bölgesel konsolidasyonlarla sarsılırken hammadde çeşitliliği sayesinde krizden etkilenmeyen Çin petrokimyadaki küresel liderliğini güçlendiriyor.



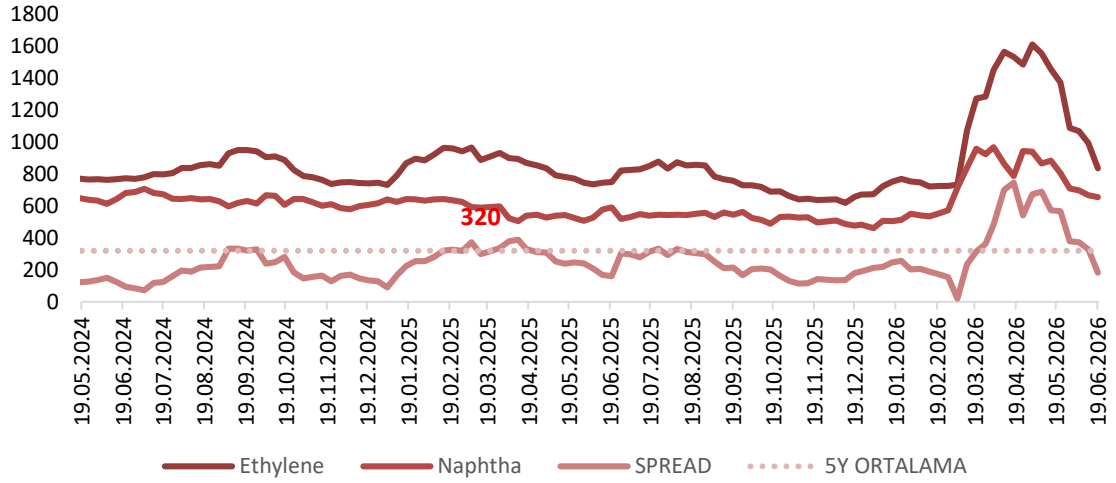
Söz konusu gelişmelere baktığımızda, ABD Hazine Bakanlığı'nın İran petrol ve petrokimya ihracatını 21 Ağustos'a kadar serbest bırakması, İran'ın devre dışı kalan tesislerinin yüzde 89'unu yeniden devreye alması ve Kuveyt'in savaş sonrası ilk nafta ihalesini açması ile arz tarafında somut toparlanma sinyallerinin belirginleştiğini görmekteyiz. Ancak ICIS'in tam normalleşmeyi önümüzdeki yılın Ocak ayına kadar öngörmesi ve hasar gören tesislerin devreye alınmasının 12 ila 18 ay alacağı değerlendirilirse, toparlanmanın kademeli ilerleyeceğine işaret etmektedir.

Japonya ve Güney Kore'nin kapasitelerini %20-28 arasında azaltma planları krizin bölgesel yeniden yapılanmayı hızlandırdığını izlerken diğer yandan Brezilya ve Irak gibi yeni oyuncuların bu dönemi pazar payı kapma fırsatı olarak değerlendirdiğini ve sektördeki dengelerin yeniden şekillendiğini izlemekteyiz.

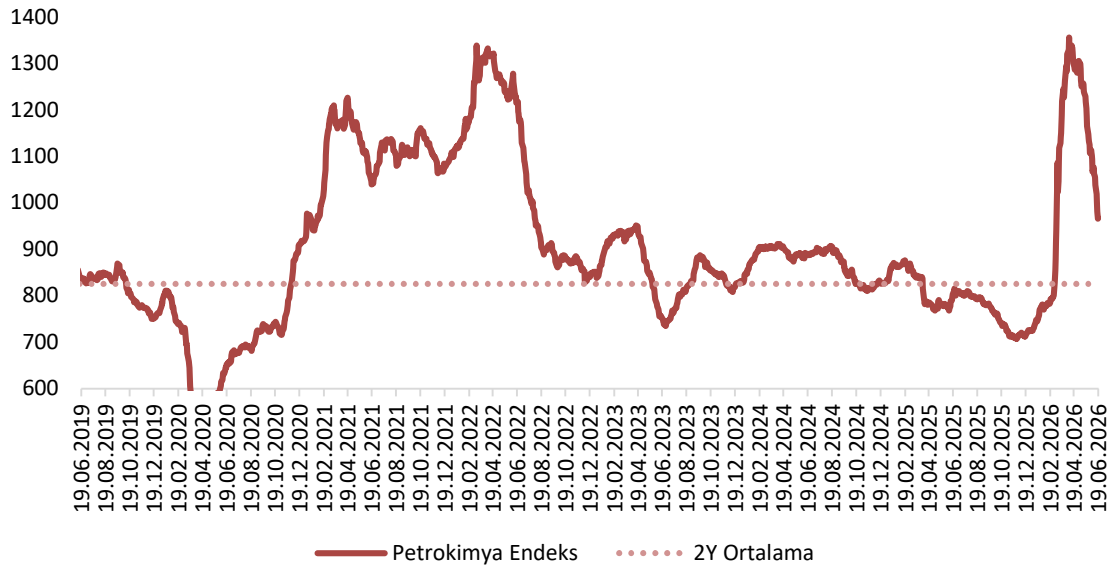
Özetle makas savaş öncesi seviyelere gerilemesine rağmen ürün fiyatlarının görece yüksek seyretmeye devam ettiğini görmekteyiz. Barış süreciyle birlikte sektördeki rekabet dengelerinin yeniden şekillendiğini izlerken, ikinci çeyrek bilançolarının ilk çeyreğe kıyasla daha güçlü gelmesini beklemekteyiz.

2Q26 Devam itibarıyla Etilen- Nafta makasına baktığımızda 520 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 269 USD olarak gerçekleşmiştir. (+%93,3)

2Q26 Devam itibarıyla ortalama Platts Endeksi 1207 olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde 784 seviyesinde gerçekleşmiştir. (+%53,9)



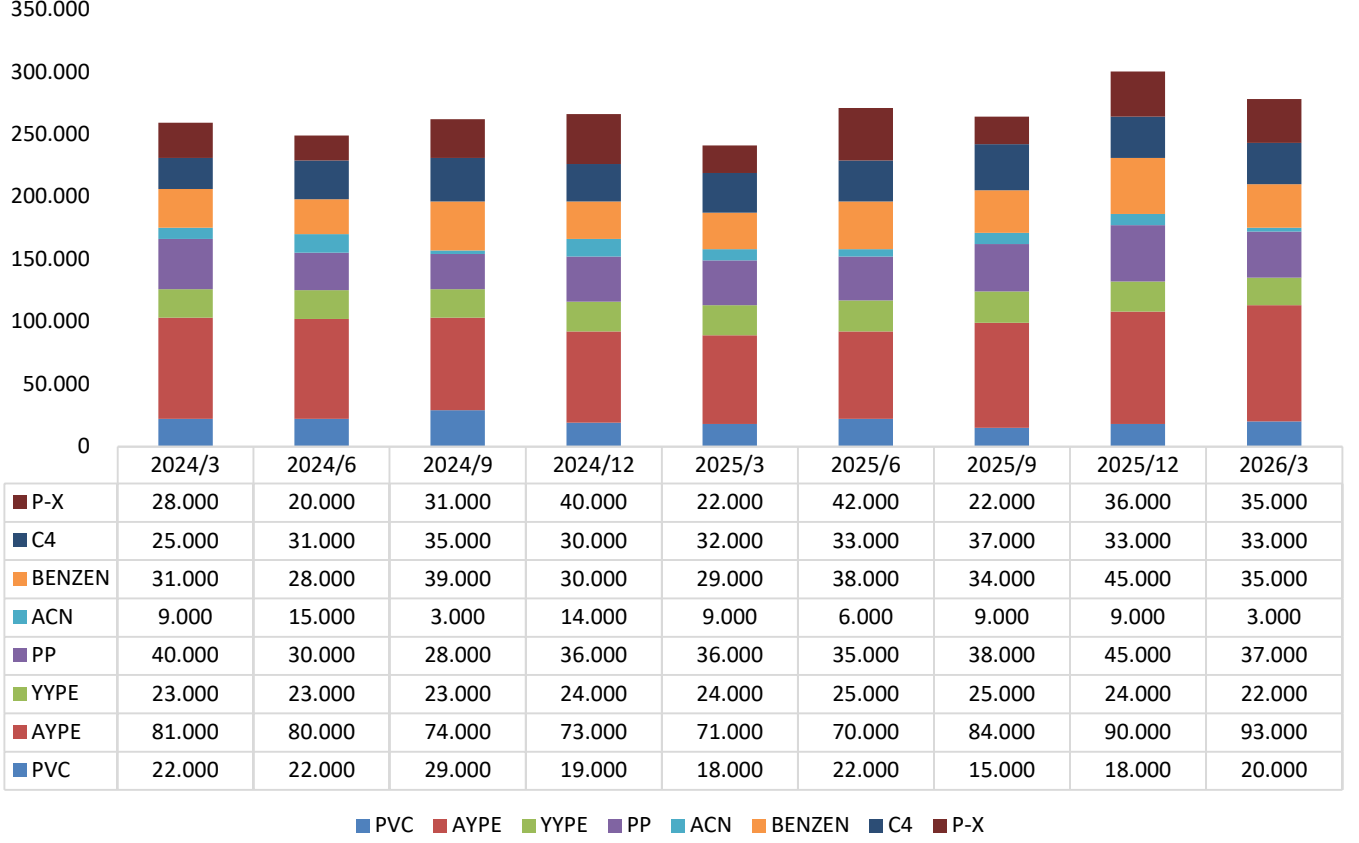
Grafik 1: Etilen, Nafta ve Etilen-Nafta Makası



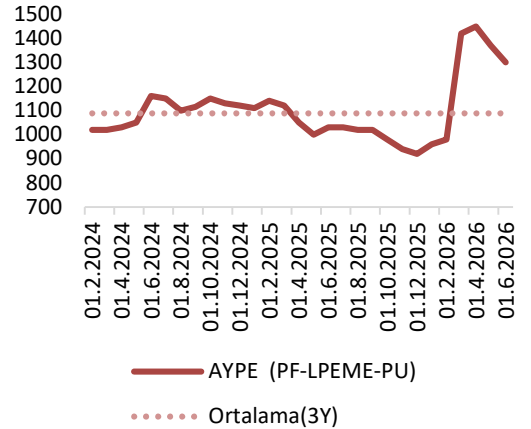
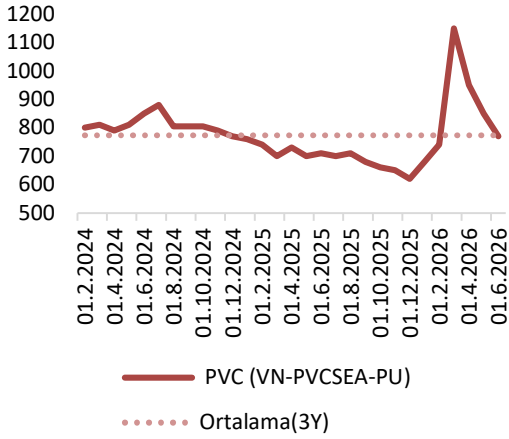
Grafik 2: Petrokimya Endeksi

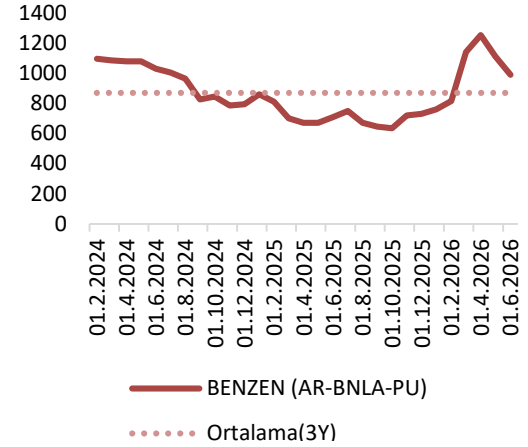
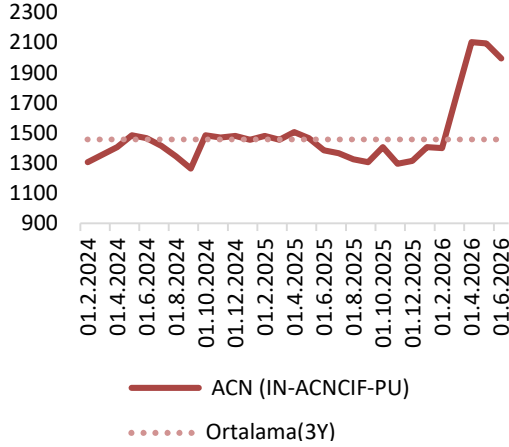
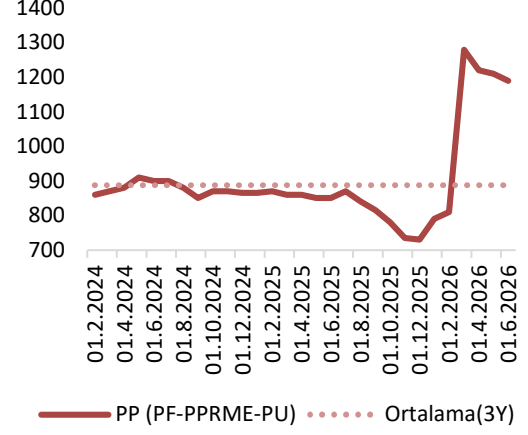
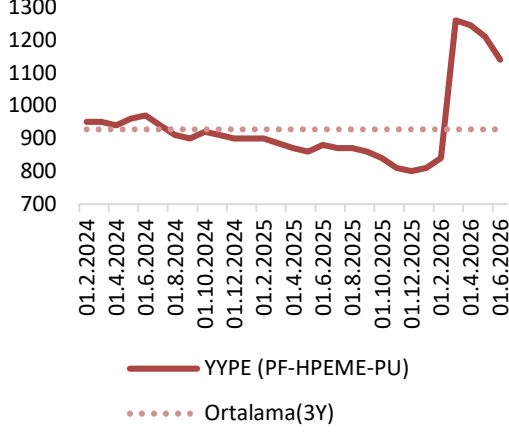


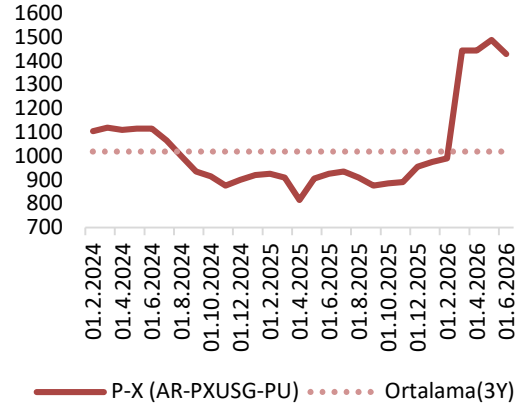
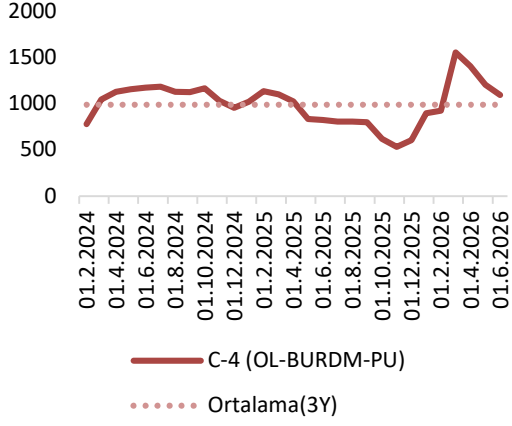
MENKUL DEĞERLER



Grafik 3: PETKM Ürün Bazlı Satış Hacmi (bin ton)









Şirket	Faaliyet Kar Marjı %	FAVÖK Marjı %	Brüt Kar Marjı %	Piyasa Değeri (USD)	F/K	PD/DD	FD/FAVOK
BASF SE	4,3%	10,6%	23,0%	50.801.176.938	25,61	1,27	9,63
Saudi Basic Industries Corporation SJSC	8,3%	19,2%	18,7%	44.451.551.007		1,35	7,87
Wanhua Chemical Group Co Ltd	8,8%	17,1%	13,4%	32.800.403.541	17,74	2,00	11,21
Nan Ya Plastics Corp	1,4%	10,1%	8,3%	31.834.013.359	54,76	2,61	22,99
Dow Inc	0,5%	7,6%	5,9%	23.755.637.796		1,56	10,59
Borouge Plc	29,0%	37,1%	39,0%	20.951.829.890	21,59	4,92	11,17
Lyondellbasell Industries N.v	2,8%	7,4%	8,5%	20.203.098.942		2,01	10,61
Hengli Petrochemical Co Ltd	7,2%	13,6%	9,4%	18.566.170.064	17,73	1,75	10,89
LG Chem Ltd	2,6%	14,0%	17,0%	17.721.721.629		0,81	9,63
Rongsheng Petrochemical Co Ltd	3,0%	9,4%	5,7%	17.594.855.514		2,70	13,85
Asahi Kasei Corp	7,5%	13,9%	32,8%	15.236.497.091	15,30	1,16	6,48
Covestro AG		6,8%	13,3%	14.454.425.164		1,78	17,00
Satellite Chemical Co Ltd	17,4%	28,5%	22,2%	11.168.654.489	14,18	2,22	6,21
Toray Industries Inc	3,8%	8,9%	20,1%	11.158.198.003	22,51	0,96	10,54
Westlake Corp		8,7%	6,2%	10.804.607.868		1,26	13,10
Mitsubishi Chemical Group Corp	0,9%	8,2%	28,9%	10.241.649.211		0,88	10,60
Formosa Plastics Corp		1,7%	3,2%	9.685.459.954		0,78	84,78
Türkiye Petrol Rafinerileri AS	6,5%	8,3%	9,8%	9.384.116.520	13,12	1,23	4,40
PETRONAS Chemicals Group Bhd		4,1%	10,7%	8.952.569.170		1,02	23,36
Evonik Industries AG	6,1%	13,1%	24,6%	8.443.224.421	46,09	0,88	5,16
Tongkun Group Co Ltd	1,8%	7,5%	5,5%	7.616.382.320	25,15	1,30	13,43
Sasol Ltd	14,2%	19,8%	42,5%	7.443.659.074	51,35	0,81	2,69
Hengyi Petrochemical Co Ltd	2,8%	5,8%	4,5%	7.154.428.367	158,13	1,84	16,56
Hanwha Solutions Corp		3,2%	11,2%	6.192.824.413		0,84	45,25
Sumitomo Chemical Co Ltd	8,4%	13,6%	28,7%	5.983.784.534	15,58	0,95	6,17
Celanese Corp	8,0%	16,0%	18,7%	5.694.775.650		1,40	10,75
Mitsui Chemicals Inc	3,4%	9,7%	22,8%	5.406.322.449	23,57	0,92	8,63
PTT Global Chemical PCL		3,6%	4,4%	4.501.923.081		0,62	14,73
Sahara International Petrochemical Company SJSC		11,5%	9,6%	2.779.021.300		0,77	16,88
Saudi Industrial Investment Group Company SJSC				2.579.688.999	70,09	1,08	
Kumho Petro Chemical Co Ltd	3,9%	8,5%	8,7%	2.367.154.527	13,19	0,54	5,54
Lotte Chemical Corp		1,6%	1,4%	2.321.638.999		0,27	51,87
Saudi Kayan Petrochemical Company SJSC		8,1%		2.202.590.342		0,97	23,42
Nizhnekamskneftekhim PAO	9,5%	20,4%	40,0%	2.168.660.970	5,74	0,53	6,84
Advanced Petrochemical Co SJSC	13,6%	23,5%	19,1%	1.813.985.716	36,69	2,26	20,94
Lanxess AG	0,8%	10,2%	19,9%	1.612.219.308		0,40	5,89
Petkim Petrokimya Holding AS				1.081.548.737		0,74	
Ortalama	6,8%	11,7%	16,4%		34,11	1,33	15,70



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

