

PETROKİMYA BÜLTENİ

En Büyük Etki Asya'da Hissedilmeye Devam Ediyor

29 Mayıs itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının jeopolitik etkilerden dolayı ve Brent korelasyonunu korumasından kaynaklı geçtiğimiz haftaya kıyasla %33,1 düşüş ile 379 \$ bandında seyrettiğini izlemekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışlarına baktığımızda ise;**

- Japonya Orta Doğu'dan yapılan ithalatın neredeyse tamamen kesilmesiyle birlikte, alternatif tedarik hamlelerinin Orta Doğu dışı ithalatı bir önceki aya kıyasla üç katına çıkarması bekleniyor.
- Japon gıda üreticileri, Orta Doğu'daki gerilimlerin ortasında nafta türevi mürekkep arzına yönelik endişeler nedeniyle ürünlerinin ambalajlarını değiştiriyor. Buna ek olarak Japon tüketici ürünleri şirketleri yükselen nafta maliyetlerinin ham madde giderlerini artırması nedeniyle bebek bezleri, hijyenik ürünler, deterjanlar ve cilt bakımı ürünleri de dahil olmak üzere temel ihtiyaç maddelerinde fiyat artışına gidiyor.
- Orta Doğu'da devam eden gerilimlerin ortasında nafta türevi malzemelerin yetersiz arzı, Japonya'daki konut sektörünü giderek daha fazla etkiliyor. Yapı marketlerde inşaat malzemeleri ya yetersiz miktarda bulunuyor ya da tamamen tükenmiş durumda. Konut üreticileri, Temmuz ayından itibaren konut ekipmanlarının teslimatlarında yaşanacak belirsizliklerden endişe duyuyor.
- ABD-İran çatışmasının Orta Doğu'dan gelen tedariki aksatması nedeniyle Japonya'nın ham petrol ithalatının Nisan ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %66 oranında düştüğünü belirtti.
- İran savaşı nedeniyle Japonya'nın Petrol Türevi Nafta İthalatı Nisan ayında %47 düşüş gösterdi.
- ABD-İran savaşı sonrasında nafta fiyatlarının fırlamasıyla birlikte, Güney Kore gıda endüstrisinin ikinci çeyrek kazanç beklentileri aşağı yönlü revize ediliyor. Hükümetin fiyat istikrarı duruşu nedeniyle ürünlere zam yapmak zor kalmaya devam ederken, ambalaj dahil ham madde maliyetlerinin keskin bir şekilde yükselmesi, büyük yiyecek ve içecek şirketleri üzerindeki kârlılık baskısını artırıyor.
- Japonya Petrokimya Endüstrisi Birliği tarafından bu ayın başlarında yayınlanan verilere göre, Nisan ayında etilen üretimi bir önceki yıla göre yüzde 37,1 düşerek 283.500 tona gerilerken, kapasite kullanım oranı karşılaştırılabilir verilerin başladığı 1996 yılından bu yana en düşük seviye olan yüzde 67,3'e düştü.
- Hürmüz Boğazı'nda yaşanan aksaklıklar Orta Doğu'nun nafta ve petrokimya ihracatını olumsuz etkileyerek Asya genelinde arzın daralmasına yol açtı. Üreticiler ham madde kıtlığı nedeniyle işletme kapasitelerini düşürürken, bu durum fiyatlarda keskin artışları tetikledi ve değer zinciri genelinde yüksek maliyetlerin sürmesine neden oldu.
- S&P Global Energy CERA'ya göre, çatışmadan önce Hürmüz Boğazı, günlük yaklaşık 1,2 milyon varil nafta geçişini kolaylaştırarak Asya'nın ithalat ihtiyacının %60-%70'ini karşılıyor ve Orta Doğu nafta ihracatının %80-%90'ını oluşturuyordu.
- Güney Kore, Orta Doğu savaşının yerli sanayi üzerindeki etkilerine karşı bir arz istikrar önlemi olarak, petrokimya ham maddeleri ve olefinlerin ithalat maliyetlerini sübvans etmek amacıyla Nisan ayında 458 milyon Dolar tutarında fon sağlayacağını açıkladı.



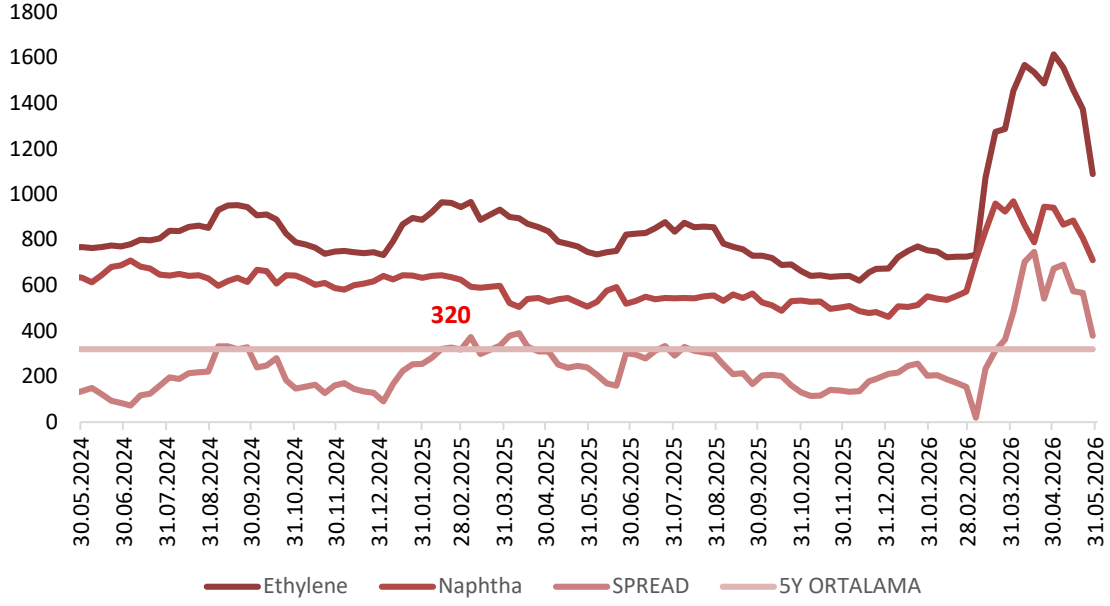
- Avrupa etilen pazarı 2025 yılında 48,16 milyar ABD doları değerindeyken güçlü petrokimya üretimi, ambalaj ve otomotiv endüstrilerinden gelen artan talep ve sürdürülebilir kimyasal geri dönüşüm teknolojilerine yönelik büyüyen yatırımların etkisiyle %5,22'lik bir bileşik yıllık büyüme oranı (CAGR) kaydederek 2035 yılına kadar 80,12 milyar ABD dolarına ulaşması öngörülmüyor.
- ABD etilen pazarı 2025 yılında 34,68 milyar ABD doları değerindeyken %5,72'lik bir bileşik yıllık büyüme oranı (CAGR) ile büyüyerek 2035 yılına kadar yaklaşık 60,04 milyar ABD dolarına ulaşması bekleniyor.
- Towards Chemicals and Materials Analytics and Consulting şirketinin verilerine göre, küresel petrokimya endüstrisi büyüklüğü 2025 yılında 715,85 milyar dolar olarak tahmin edilmiş olup, 2026-2035 yılları arasında %5,85'lik bir bileşik yıllık büyüme oranı (CAGR) kaydederek 2035 yılına kadar 1.263,95 milyar dolara ulaşacağı öngörülmektedir.
- Yenilenebilir Nafta Pazarı, fosil yakıtlara sürdürülebilir alternatiflere olan talebin artmasıyla hızla büyüyor. Yaklaşık 824,73 milyon ABD doları değerinde olan pazarın, %9,20'lik bileşik yıllık büyüme oranı (CAGR) ile 2034 yılına kadar 1,83 milyar dolara ulaşması bekleniyor.

Söz konusu gelişmelere baktığımızda jeopolitik etkiler sonrası Hürmüz trafik aktivitesindeki azalış etkisiyle oluşan arz yönlü sorunların devam ettiğini ve en çok etkilenen bölgenin Asya olduğunu görmekteyiz. Özellikle Asya ithalatının %60-70'nin bölgeden sağlanması sonucu Japonya – Güney Kore başta olmak üzere bölgenin genelinde sorunların devam ettiğini ve enflasyon yaratıcı nitelikte sürdüğünü görmekteyiz. Önümüzdeki süreçte arz yönlü etkiler çözülsede sektörel etkilerin yıl boyu sürmesini beklemekteyiz.

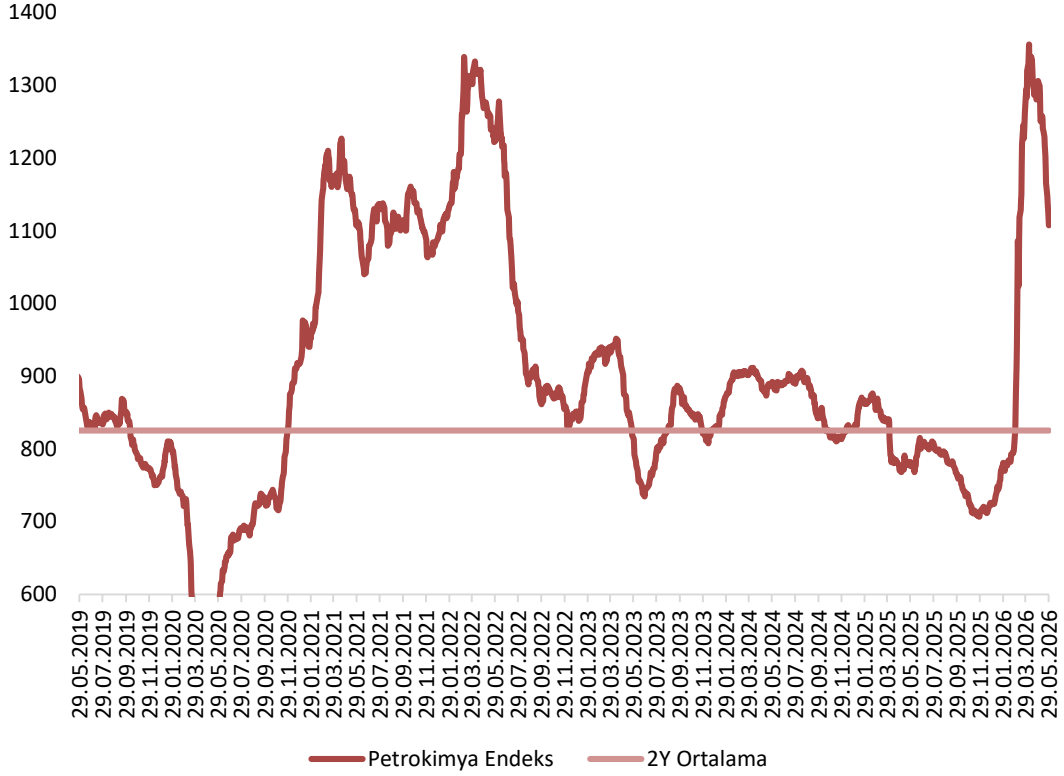
Geçtiğimiz hafta da belirttiğimiz gibi kısa vadeli krizlerin yanında uzun vadeli sektör projeksiyonlarına baktığımızda bileşik büyüme beklentilerinin %10 seviyelerinde olduğunu, fosil yakıtlara alternatif olan Yenilenebilir Nafta gibi türev ürünlerin öneminin arttığı ve sektörel değişim sürecinin normalinden daha hızlı gerçekleşeceğini düşünmekteyiz. **Özetle jeopolitik gelişmelerin etkisiyle fiyat artışlarını izlese de sektörel sorunlar devam ettiğini belirtmek isteriz. Sektör üzerindeki haber akışlarını ise yakından takip etmeye devam etmekteyiz. İç taraf için ise Mart ayında oluşan yukarı yönlü fiyat hareketinin bilançolar üzerindeki yansımalarının ikinci çeyrek itibarıyla daha net görüleceğini belirtmek isteriz.**

2Q26 Devam itibarıyla Etilen - Nafta makasına baktığımızda 596 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 299 USD olarak gerçekleşmiştir. (+%99,3)

2Q26 Devam itibarıyla ortalama Platts Endeksi 1265 olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde 785 seviyesinde gerçekleşmiştir. (+%61)



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

