

PETROKİMYA BÜLTENİ



Jeopolitik tansiyonun yeniden artması sorunları derinleştirebilir

5 Haziran itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının haber akışının görece yatay seyretmesinden kaynaklı geçtiğimiz haftaya kıyasla %1,7 düşüş ile 373\$ bandında seyrettiğini izlemekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışlarına baktığımızda ise;**

- ABD polietilen ve etilen ihracatı, ülkeyi küresel çapta lider bir tedarikçi konumuna getiren ve Orta Doğu'daki savaş kaynaklı aksamalardan beslenen yükselişin ardından gerilemeye başladı.
- Başbakan Takaichi yönetiminin, Japonya'nın gelecek yıla kadar yetecek miktarda nafta güvencesi sağladığı yönündeki açıklamaları, nafta türevli ürünlerin panikle satın alınmasını tamamen engellemeye yetmedi. Bu durum dağıtım zincirini tıkarken, çok çeşitli sektörlerdeki son kullanıcılar için sahada fiili kıtlıklara yol açtı.
- İsrail, İran'ın Mahşahr petrokimya tesisini vurdu
- 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.
- 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.
- 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.

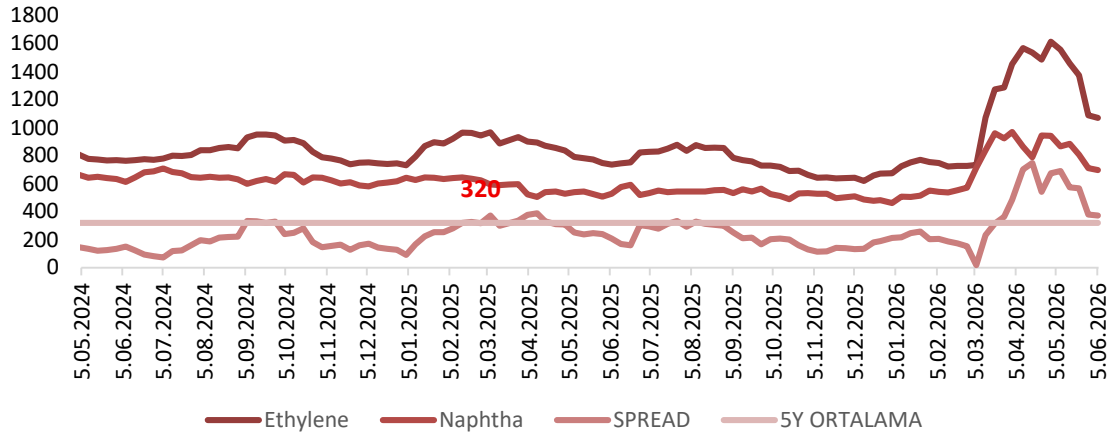


Söz konusu gelişmelere baktığımızda geçtiğimiz hafta majör bir gelişme olmasa da *hafta sonu gelen haber akışı ve bölgedeki gerilimin yeniden tırmanmasıyla, jeopolitik risklerin küresel piyasalarda yarattığı baskının arttığını görmekteyiz. Hürmüz trafik aktivitesindeki azalış etkisiyle oluşan arz yönlü sorunların devam ettiğini ve en çok etkilenen bölgenin Asya olduğunu izliyoruz.* Özellikle Asya ithalatının %60-70'inin bölgeden sağlanması sonucu Japonya ve Güney Kore başta olmak üzere bölge genelindeki sorunların sadece sektörel değil küresel makro dengeler üzerinde de enflasyon yaratıcı nitelikte süreceğini düşünmekteyiz. Önümüzdeki süreçte arz yönlü etkiler çözülsede dahi sektörel etkilerin yıl boyu sürmesini beklemekteyiz.

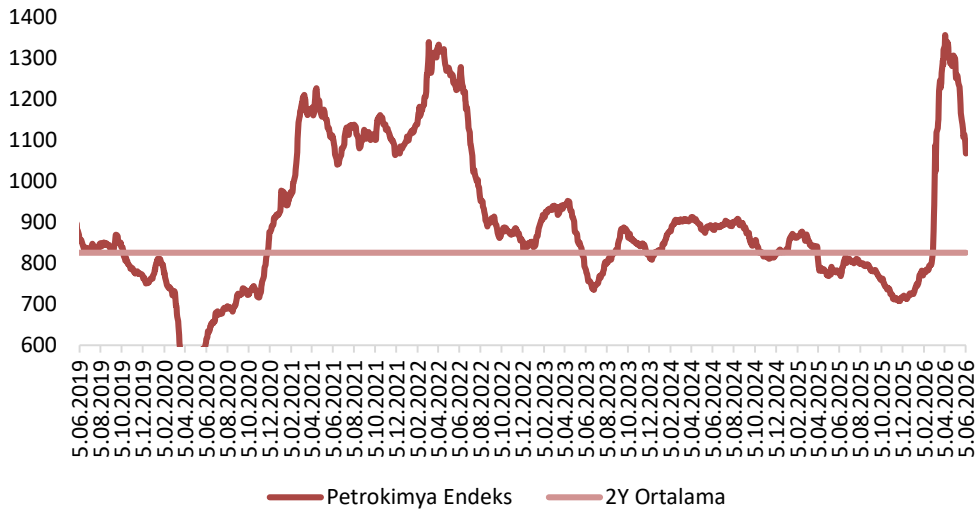
Özetle jeopolitik gelişmelerin etkisiyle fiyat artışlarını izlesekte sektörel sorunlar devam ettiğini belirtmek isteriz. Sektör üzerindeki haber akışlarını ise yakından takip etmeye devam etmekteyiz. İç taraf için ise Mart ayında oluşan yukarı yönlü fiyat hareketinin bilançolar üzerindeki yansımalarının ikinci çeyrek itibarıyla daha net görüleceğini belirtmek isteriz.

2Q26 Devam itibarıyla Etilen- Nafta makasına baktığımızda 573 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 290 USD olarak gerçekleşmiştir (+%97).

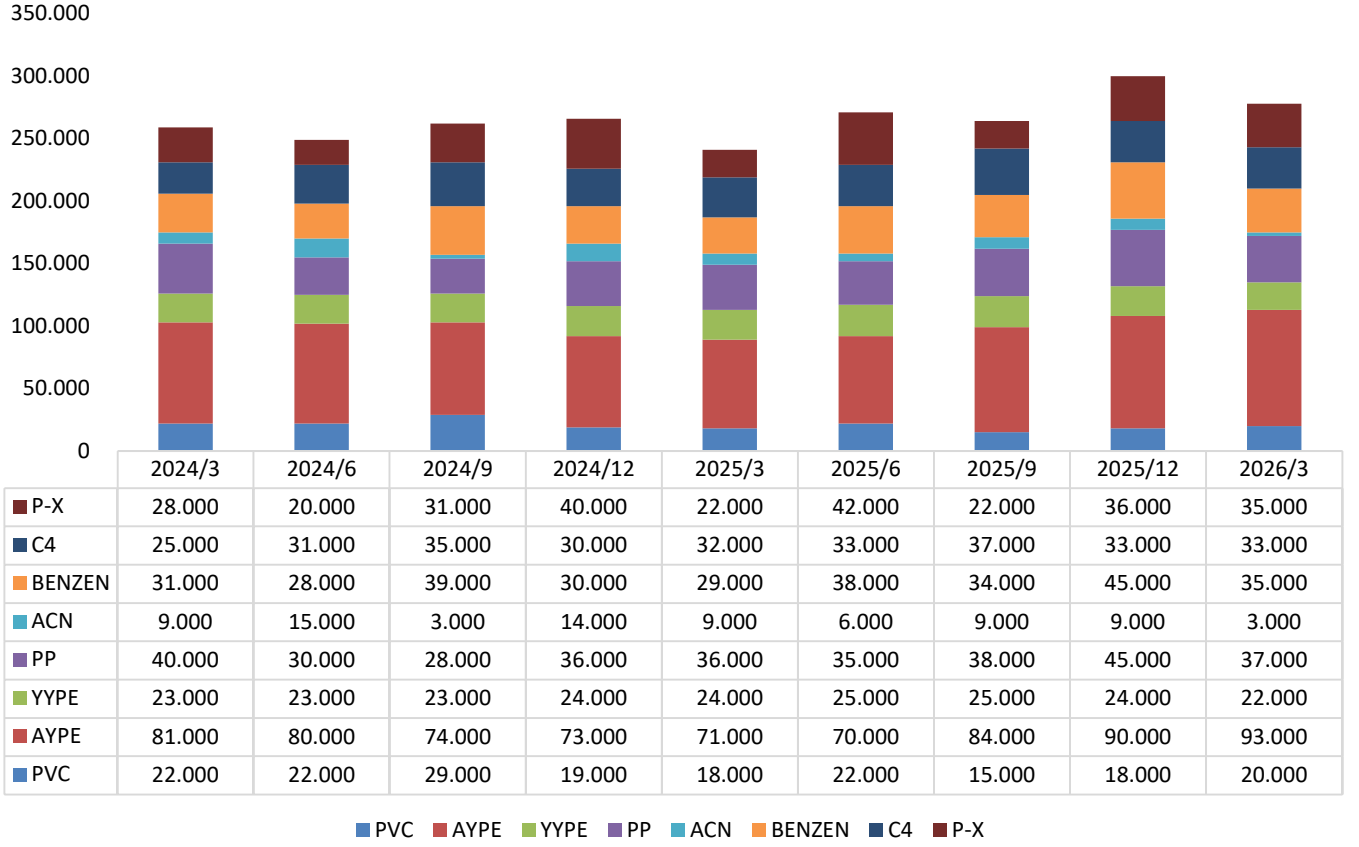
2Q26 Devam itibarıyla ortalama Platts Endeksi 1247 olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde 784 seviyesinde gerçekleşmiştir (+%59).



Grafik 1: Etilen, Nafta ve Etilen-Nafta Makası

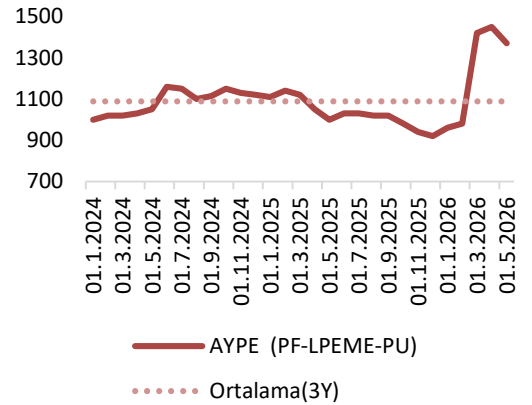
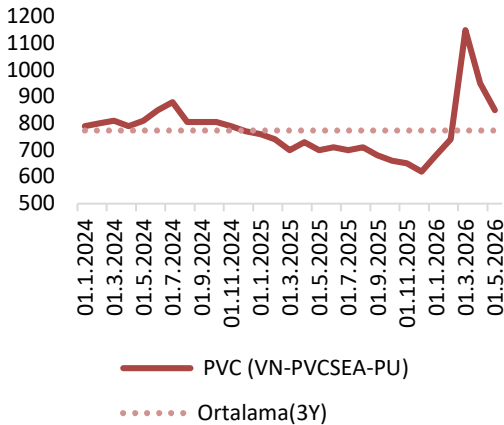


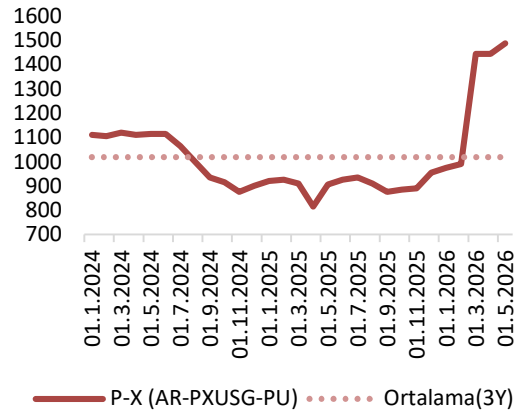
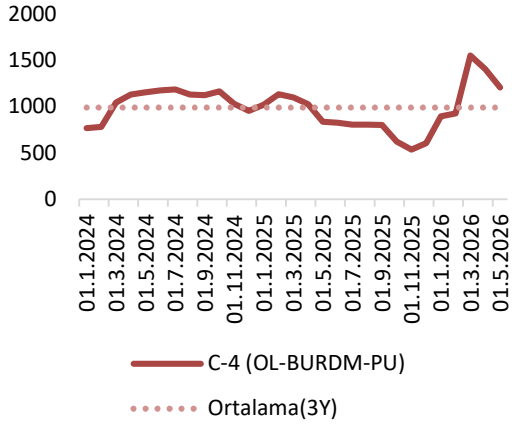
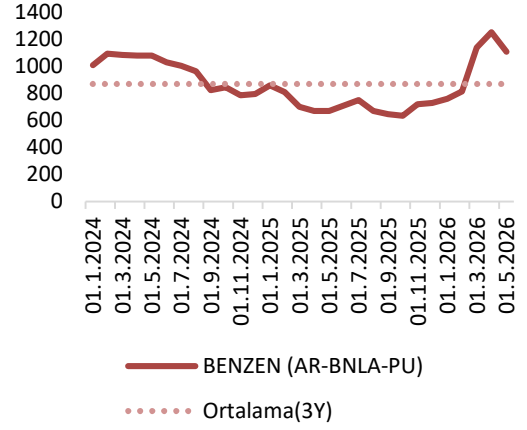
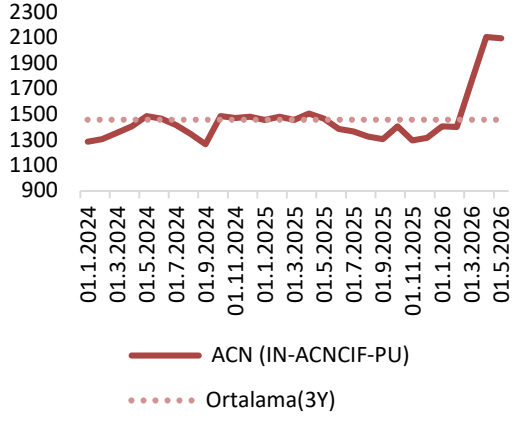
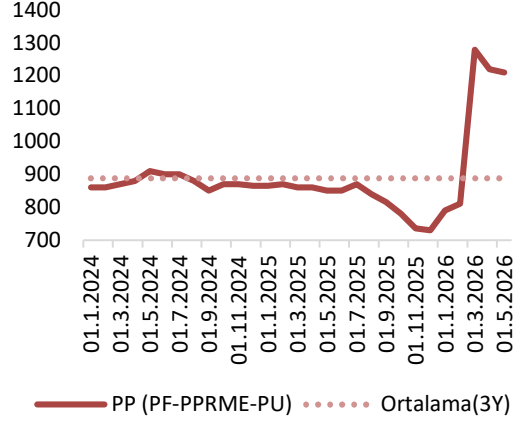
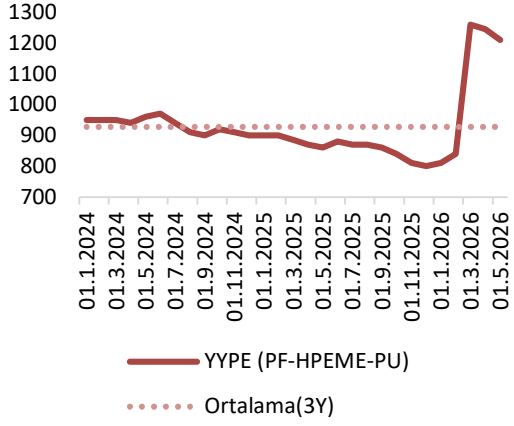
Grafik 2: Petrokimya Endeksi



■ PVC ■ AYPE ■ YYPE ■ PP ■ ACN ■ BENZEN ■ C4 ■ P-X

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







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

