

PETROKİMYA BÜLTENİ



Yapısal Hasar Devam Ediyor

8 Mayıs itibarıyla ortalama Etilen-Nafta makasının jeopolitik etkilerden dolayı yüksek seyrini sürdürdüğünü ve geçtiğimiz haftaya kıyasla %2,5 artış ile 691 \$ bandında seyrettiğini izlemekteyiz. **Sektör özelinde belirleyici olan majör haber akışlarına baktığımızda ise;**

- Etilen Türevleri pazarı için 2035 yılına kadar olan temel senaryo, yaklaşık %12,8'lik bir bileşik yıllık büyüme oranı (CAGR) öngörülmesini görmekteyiz.
- Mayıs 2026 itibarıyla yapılan pazar araştırmalarına göre, küresel plastik pazarı 2025 yılında 559,46 milyar ABD doları değerindeydi ve 2026-2032 döneminde %5 bileşik yıllık büyüme oranı (CAGR) ile genişleyerek 2032 yılına kadar 787,22 milyar ABD dolarına ulaşması beklenmektedir.
- Hindistanlı gemi kiralayıcıları, Basra Körfezi'nin iç kesimlerinden kaynaklanan petrol ürünü hacim kayıplarını telafi etmek için gemilerini Umman'a yönlendiriyor.
- Japon atıştırmalık üreticisi Calbee Inc. Salı günü yaptığı açıklamada, aralarında "Potato Chips" in de bulunduğu 14 ana ürününde tek renkli (siyah-beyaz) paketleme sistemine geçmeyi planladığını duyurdu. Bu karar, Orta Doğu'da devam eden karışıklıklar nedeniyle yaşanan nafta kıtlığı sonucu; mürekkep ve çözücü gibi ambalaj baskısında kullanılan ham maddelerin tedarikine ilişkin endişelerin ortaya çıkmasının ardından geldi.
- Endonezya, Orta Doğu'daki ana tedarikçilerinden gelen akışın aksamasının ardından, petrokimya ham maddesi olarak kullanılmak üzere ABD'den nafta almaya hazırlanıyor.
- Güney Kore, Tayland ve Bangladeş gibi ülkeler, Orta Doğu petrol ürünleri arzındaki aksamalara; halkı daha az araba kullanmak veya daha kısa duş almak gibi tasarruf önlemlerine çağırarak yanıt verdi.
- İran'ın Petrokimya Hasarınının %30'u onarıldı.
- Çin'in düşük fiyat taarruzu ve küresel ekonomik yavaşlama nedeniyle yeniden yapılanma baskısı altında olan Güney Kore petrokimya endüstrisi, bu yılın ilk çeyreğinde sürpriz bir performans sergiledi. Orta Doğu'da uzayan savaşın temel hammadde olan nafta fiyatlarını yukarı çekmesiyle şirketler, stok değerlendirme kazançlarından ve bazı ürün fiyatlarının artmasıyla yükselen tesis kullanım oranlarından fayda sağladı.
- Orta Doğu nafta arzındaki fiili kıtlık nedeniyle Mart ve Nisan aylarında %50 bandına kadar gerileyen büyük yerli petrokimya tesislerinin kapasite kullanım oranları, ABD, Cezayir ve Umman'dan alternatif nafta tedarik edilmesiyle yeniden yükselişe geçti. Mart ayında açıklanan ve nafta kırma tesisleri işleten yerli firmaların yüksek nafta ithalat maliyet farkınının %50'sini sübvans eden ek bütçe desteği de sürece ivme kazandırdı.
- 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.



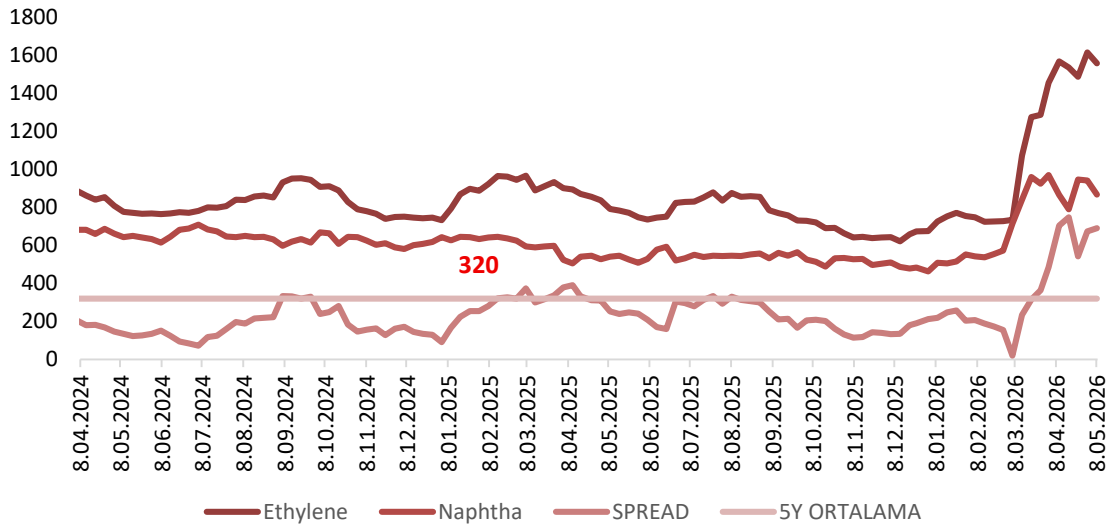
Söz konusu gelişmelere baktığımızda Ortadoğu'da aksamalar nedeniyle tedarik zincirinin yeniden şekillendiğini izlemekteyiz. İran'ın tesis hasarlarının %30'u onarılmış, sektörün genelinde oluşan ilk şokun görece atlatıldığını görsek de arz yönlü sorunların sürdüğünü ve fiyatların ardından reel sektör üzerindeki etkilerin oluşmaya başladığını görmekteyiz. Özellikle Japonya'da ambalaj mürekkebi tedarikindeki zorluklar nedeniyle paketlerin tek renkli yapılması, halkı tasarrufa yönlendirici demeçlerin artması, çip sektöründe oluşan negatif haber akışlarının sektörler üzerindeki negatif etkilerini yansıttığını izlemekteyiz. Analistler ve sektör yöneticilerinin genel görüşünün arz yönlü etkiler çözülsün de sektörel etkilerinin yıl boyu sürmesi yönünde olduğunu bir kez daha belirtmek isteriz.

Kısa vadeli krizlerin yanında uzun vadeli sektör projeksiyonlarına baktığımızda bileşik büyüme beklentilerinin %10 seviyelerinde olduğunu, fosil yakıtlara alternatif olan Yenilenebilir Nafta gibi türev ürünlerin önemini 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.**

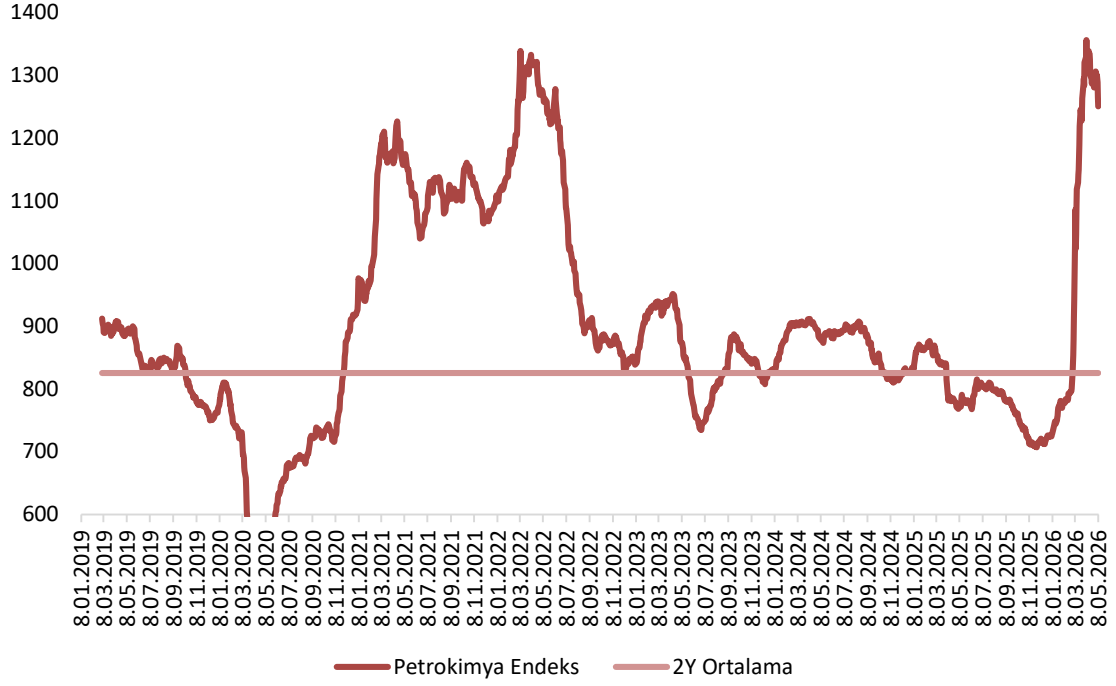
PETKM özelinde 1Ç26'da satışlar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %17 artış gösterirken brüt üretimin yatay seyir ile 601 bin ton, satış hacminin ise %31,3 artış ile 583 bin ton olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Türkiye'nin petrokimyasal tüketimine baktığımızda ise %14,9 daralma gösterdiğini görmekteyiz. Avrupa'da da petrokimya tesislerinde sektörel sorunlardan dolayı kapanışlar devam ederken PETKM özelinde kapasite optimizasyonunun devam ettiğini ve KKO'nun %66 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Açıklanan sonuçları olumlu değerlendirmekteyiz. Jeopolitik gelişmeler ışığında artan marjların etkisiyle olumlu görünüm hakim olurken esas etkinin ikinci çeyrek itibarıyla oluşmasını beklerken sektör bazında olası barış senaryo gerçekleşse de normalleşmenin zaman almasını beklemekteyiz. Fakat jeopolitik gelişmeler bu dönem içerisinde olumlu katkı unsuru yaratsa da sektörün genelinde oluşan risk unsurlarının devam ettiğini belirtmek isteriz. Özetle 2026 yılında marjlardaki hareket etkisiyle olumlu seyirle beraber yıl boyu beklediğimiz gider optimizasyonu ve borçluluk yapısındaki değişimler üzerindeki etkilerini takip ederken güncel sürecin değişimlere ek katkı unsuru oluşturmasını beklemekteyiz.

2Q26 Devam itibarıyla Etilen- Nafta makasına baktığımızda 640 USD olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 343 USD olarak gerçekleşmiştir. (+%86)

2Q26 Devam itibarıyla ortalama Platts Endeksi 1304 olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı döneminde 791 seviyesinde gerçekleşmiştir. (+%64)



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

