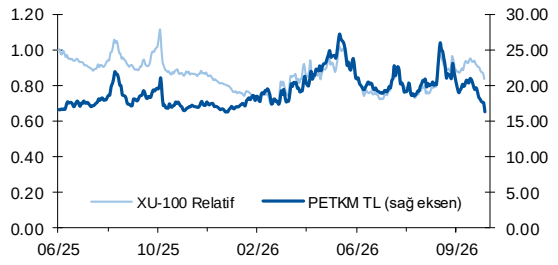
Hisse Verileri			
Bloomberg Hisse Kodu			PETKM
Mevcut Fiyat (TL)			16.24
Hedef Fiyat (TL)			21.00
Getiri Potansiyeli (%)			29.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		16.10	28.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)			1,756
Sermaye (mln TL)			2,534
Pazar			Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)			
Piyasa Değeri			41,159
Hedeflenen Piyasa Değeri			53,222
Net Borç			49,097
Firma Değeri			90,256

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-16%	-15%	-5%	0%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	6%	-4%	5%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 30 Ekim 2026 tarihi itibariyledir.

Petkim Petrokimya (PETKM TI)

Petkim ve etilen-nafta haftalık bazda azalış gösterdi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Petkim tarafından paylaşılan verilere göre, etilen-nafta makası 30 Ekim 2026 tarihi itibarıyla haftalık bazda 63,0 USD/ton (%25,7) azalış ile 182,3 USD/ton seviyesinde gerçekleşti. Etilen fiyatlarında 31,5 USD/ton (%2,7) seviyesinde azalış yaşanırken, nafta fiyatında ise 31,5 USD/tonluk (%3,4) bir artış yaşandı. Hatırlanacağı üzere, makas bir önceki hafta 293,8 USD/ton seviyesinden 245,3 USD/tona toplamda 48,5 USD/ton azalış göstermişti.

2Ç26 tarihi itibariyle Petkim tarafından paylaşılan Petkim makası ise 30 Ekim 2026 tarihi itibarıyla haftalık bazda 29,3 USD/ton (%8,2) azalış ile 328,4 USD/ton seviyesinde gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere, makas bir önceki hafta 349,1 USD/ton seviyesinden 357,6 USD/tona toplamda 8,6 USD/ton artış göstermişti.

- Yıl başından itibaren 256,9 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen etilen nafta makası 2021, 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 585,6 dolar/ton, 364,9 dolar/ton, 190,4 dolar/ton, 178,4 dolar/ton ve 245,0 dolar/ton seviyelerinde gerçekleşmişti.
- Yıl başından itibaren 389,7 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen Petkim makası 2025 yıllında 338,9 dolar/ton olarak gerçekleşmişti.
- Platts Petrokimya endeksi haftalık bazda %1,7 artışla 1232,2 USD/ton seviyesinde gerçekleşti. Yıl başından itibaren 789,4 USD/ton seviyesinde gerçekleşen endeks 2021, 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında ise sırasıyla 1103,9 dolar/ton, 1065,1 dolar/ton, 854,0 dolar/ton, 872,1 dolar/ton ve 789,4 dolar/ton seviyelerinde gerçekleşmişti.

! **Etilen-nafta makası petrokimya endüstrisi için genel bir karlılık metriği olmakla birlikte karlılık görünümü ile ilgili daha sağlıklı yorum yapmak için nihai ürün fiyatlarının takip edilmesi gerekmektedir. Belirli petrokimya ürünlerinin fiyatlarının endeksi olması açısından Platts endeksi da bu açıdan izlenebilir. Ancak söz konusu endeksin Petkim'in ürettiği ürün gamı ile birebir örtüşmediğini belirtelim.**

! **Petkim makası, Petkim'in işletme yapısı dikkate alınarak mevcut piyasa fiyatları üzerinden hesaplanan bir indikatördür. Bu gösterge, geleneksel nafta-etilen makasına kıyasla Şirket'in marj yapısını daha doğru yansıtmakta olup 2023-2025 döneminde düzeltilmiş brüt kâr ile %98 korelasyon göstermiştir. Ancak, mevcut raporumuzda kullandığımız brüt kâr marjının düzeltilmiş brüt kâr marjı olmadığını önemle belirtmek isteriz. Raporlanan brüt kâr hesaplamasında yer alan operasyon ve enerji giderleri, ticari faaliyetlerin katkısı ve IAS 29 etkileri gibi kalemler Petkim makası hesaplamasına dahil edilmemektedir.**

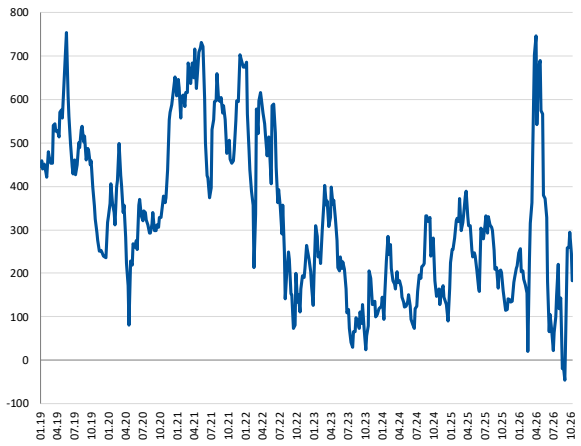
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Genel değerlendirme:

- **Platts endeksindeki artışa karşın hem etilen-nafta hem de Petkim makasında gerçekleşen azalış nedeniyle açıklanan veriyi sınırlı olumsuz olarak değerlendirmekteyiz. Petkim Petrokimya için 12-aylık hedef fiyatımız 21,00 TL, önerimizi de TUT olarak sürdürüyoruz**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %5 üzerinde performans göstermiştir.

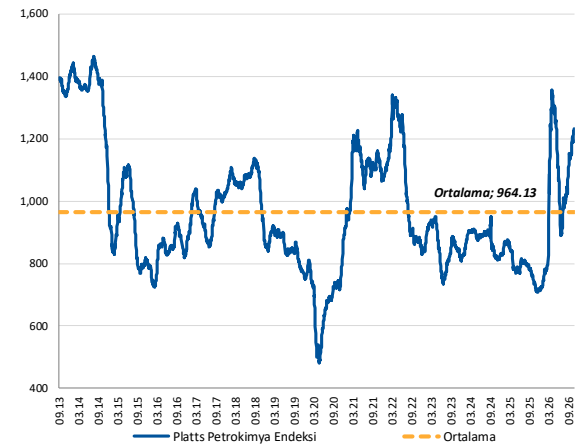
Etilen-Nafta Makası

Etilen-Nafta Makası ($/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Petkim

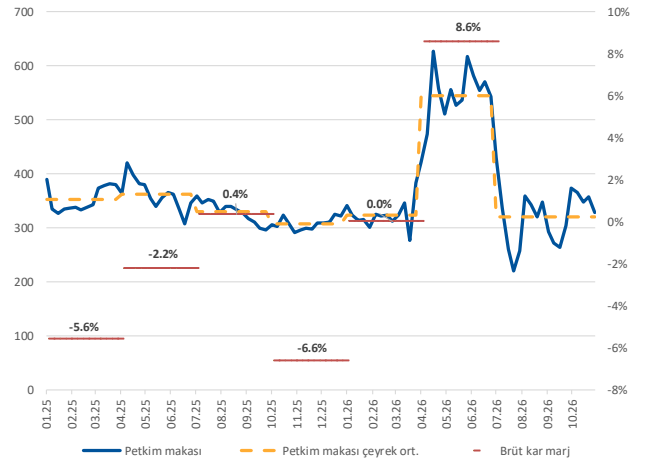
Platts Petrokimya Endeksi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Petkim
** Ortalama değer Eylül 2013 tarihi itibarıyla hesaplanmaktadır.*

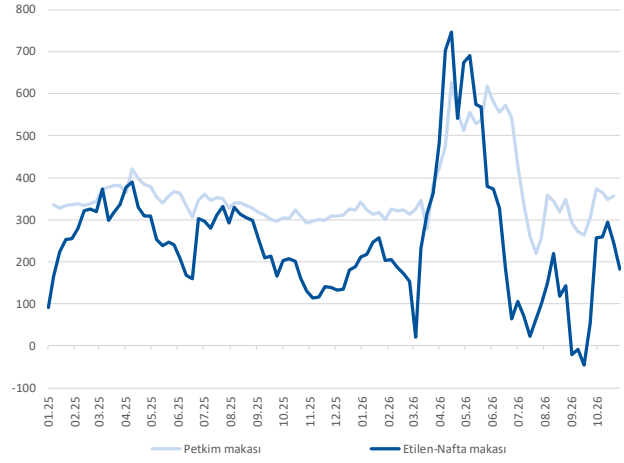
Petkim Makası

Petkim makası ($/ton) ve çeyreklik brüt kar marjı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Petkim

Petkim makası & Etilen-Nafta makası ($/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Petkim

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.