

Petkim Petrokimya (PETKM TI)

Bilanço değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Petkim Petrokimya, 1Ç26 26.995 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 26.705 milyon TL / Deniz Yatırım: 27.043 milyon TL), 163 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 303 milyon TL / Deniz Yatırım: 336 milyon TL) ve 306 milyon TL net kar (Konsensüs: 79 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 54 milyon TL net zarar) açıkladı. Bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.654 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış gelinde reel büyüme, pozitif tarafa geçen brüt kar, FAVÖK ve net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

* --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Şirket, petrol fiyatları paralelinde yıla hem güçlü operasyonel sonuçlar hem de güçlü hisse performansı ile başladı. Açıklanan beklenti üstünde net kar rakamını önemli görmekle beraber petrol fiyatlarındaki hareketin asıl etkilerini 2Ç26 finansallarında görmeyi beklediğimizi tekrar hatırlatmak isteriz. Açıklanan verilere karşın dün düşüş gösteren petrol fiyatları paralelinde kısmen kar realizasyon riskinin olabileceğini düşünüyoruz.

■ Şirket'in 1Ç26 döneminde toplam satış gelirleri yıllık bazda %17 artarak 26.995 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde toplam üretim %0,3 artışla 601.142 ton olurken, satış hacmi %31,3 artışa 583.286 ton oldu. Kapasite kullanım oranı ise %65,5 seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: %66,3).

■ Hammade fiyatlarındaki yükseliş, güçlü stok kârı yarattı. Dönem boyunca 14 milyon USD stok kârı kaydedilmiş olup, bunun büyük kısmı Mart ayında gerçekleşmiştir.

■ 4Ç25'te 158 USD/ ton olan etilen-nafta makası, %36 artışla 1Ç26'da 214 USD/ ton'a yükseldi. Platts endeksinde bir önceki çeyreğe göre %22'lik artış yaşandı. 1Ç26 döneminde brüt kar 4 milyon TL seviyesinde, FAVÖK ise 163 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

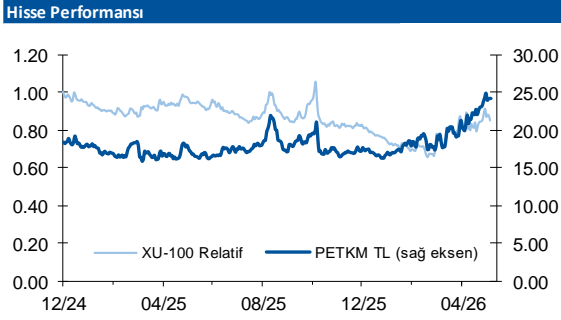
■ Star Rafineri katkısı bu çeyrekte 36 milyon USD olurken, net karı desteklemiştir. Şirket, 1Ç26 döneminde 306 milyon TL net kar açıkladı. Net kar, piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

■ 1Ç26 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 47.111 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç25: 51.201 milyon TL net borç).

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	PETKM
Mevcut Fiyat (TL)	24.12
Hedef Fiyat (TL)	21.00
Getiri Potansiyeli (%)	-12.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.61 25.36
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,272
Sermaye (mln TL)	2,534
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	61,130
Hedeflenen Piyasa Değeri	53,222
Net Borç	47,111
Firma Değeri	108,241

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	31%	49%	49%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	22%	-9%	12%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	114,223	101,285	89,076	109,591
FAVÖK	-4,009	-1,418	-3,475	-1,090
Net kar	13,966	-8,303	-10,234	-3,304

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	26,995	27,043	26,705
FAVÖK	163	336	303
FAVÖK marjı	0.6%	1.2%	1.1%
Net kar*	306	-54	79
Net kar marjı	1.1%	-0.2%	0.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 14 kurumu içermektedir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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:** Mevcut durumda revizyon hakkımızı korumakla beraber, Petkim için 12-aylık hedef fiyatımızı 21,00 TL, önerimizi de TUT yönünde sürdürüyoruz. Şirket, bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başlangıcından bu yana endeksin %12 üzerinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	26,995	24,801	23,126	9%	17%	89,076	101,285	-12%
Brüt kar (mio TL)	4	-1,639	-1,294	a.d.	a.d.	-3,076	-1,626	a.d.
Brüt kar marjı	0.0%	-6.6%	-5.6%	6.6 puan	5.6 puan	-3.5%	-1.6%	-1.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,613	1,550	1,608	4%	0%	6,375	6,578	-3%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.0%	6.3%	7.0%	-0.3 puan	-1 puan	7.2%	6.5%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,609	-3,189	-2,902	a.d.	a.d.	-9,451	-8,204	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-6.0%	-12.9%	-12.5%	6.9 puan	6.6 puan	-10.6%	-8.1%	-2.5 puan
FAVÖK (mio TL)	163	-1,831	-1,252	a.d.	a.d.	-3,475	-1,418	a.d.
FAVÖK marjı	0.6%	-7.4%	-5.4%	8 puan	6 puan	-3.9%	-1.4%	-2.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	372	520	-624	-28%	a.d.	-902	-2,932	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,573	-2,438	-3,554	a.d.	a.d.	-11,087	-10,680	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	4,654	478	4,356	873%	7%	13,377	15,532	-14%
Vergi öncesi kar (mio TL)	844	-4,629	-2,724	a.d.	a.d.	-8,064	-6,284	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-538	-1,148	-678	a.d.	a.d.	-2,195	-2,608	a.d.
Net kar (mio TL)	306	-5,777	-3,372	a.d.	a.d.	-10,234	-8,303	a.d.
Net kar marjı	1.1%	-23.3%	-14.6%	24.4 puan	15.7 puan	-11.5%	-8.2%	-3.3 puan
Net borç* (mio TL)	47,111	51,201	61,484	-8%	-23%	51,201	51,454	0%
Net borç/FAVÖK	-19.6	-13.4	-21.8	-6.2	2.3	-13.4	-33.0	19.6
Net borç/özsermaye	0.7	0.7	0.8	0.0	-0.1	0.7	0.6	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-11.2%	-16.0%	-18.0%	4.8 puan	6.8 puan	-16.0%	-10.9%	-5.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-4.6%	-6.8%	-8.0%	2.2 puan	3.4 puan	-6.8%	-5.1%	-1.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	33,979	33,932	37,733	0%	-10%	33,932	37,621	-10%
Duran varlıklar (mio TL)	130,868	132,599	137,510	-1%	-5%	132,599	140,318	-6%
Özkaynaklar (mio TL)	67,920	70,387	78,275	-4%	-13%	70,387	84,006	-16%
Stoklar (mio TL)	7,942	10,395	11,924	-24%	-33%	10,395	10,710	-3%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
PETKM	7 Mayıs	0.0%	0.9%	-0.5%	4.1%	8.6%	23.4%

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. Raporunda 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 dayanarak 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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, değerlendirme 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 gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.