

## Hisse Verileri

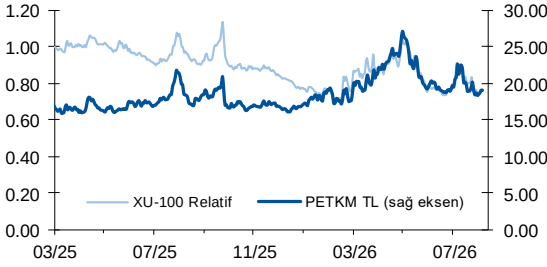
|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | PETKM        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 19.15        |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 21.00        |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 9.7%         |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 16.12 28.06  |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 1,596        |
| Sermaye (mln TL)                   | 2,534        |
| Pazar                              | Yıldız Pazar |

## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri            | 48,534 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 53,222 |
| Net Borç                 | 49,097 |
| Firma Değeri             | 97,631 |

| Hisse Performansı      | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri         | -9%  | -26% | 5%    | 18% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -10% | -25% | -19%  | -6% |

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 17 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

## Petkim Petrokimya (PETKM TI)

## Etilen-nafta makası haftalık bazda artış gösterdi

## Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Petkim tarafından paylaşılan verilere göre, etilen-nafta makası 17 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla haftalık bazda 71,5 USD/ton (%47,9) artış ile 220,8 USD/ton seviyesinde gerçekleşti. Etilen fiyatlarında 106,0 USD/ton (%12,4) seviyesinde artış yaşanırken, nafta fiyatında ise 34,5 USD/tonluk (%4,9) bir artış yaşandı. Hatırlanacağı üzere, makas bir önceki hafta 100,3 USD/ton seviyesinden 149,3 USD/tona toplamda 49,0 USD/ton artış göstermişti.

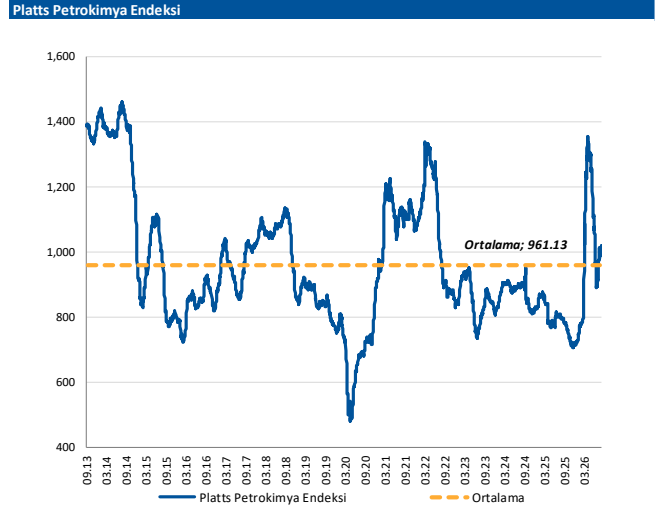
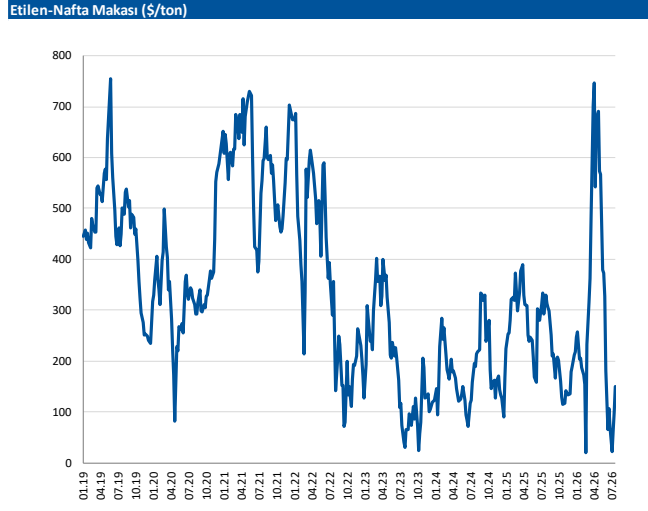
2Ç26 tarihi itibarıyla Petkim tarafından paylaşılan Petkim makası ise 17 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla haftalık bazda 15,5 USD/ton (%4,3) azalış ile 344,2 USD/ton seviyesinde gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere, makas bir önceki hafta 258,2 USD/ton seviyesinden 359,7 USD/tona toplamda 101,5 USD/ton artış göstermişti.

- Yıl başından itibaren 297,7 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 409,4 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen Petkim makası 2025 yılında 338,9 dolar/ton olarak gerçekleşmişti.
- Platts Petrokimya endeksi haftalık bazda %1,5 artışla 1016,0 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 de bu açıdan izlenebilir. Ancak söz konusu endeksin Petkim'in ürettiği ürün gamı ile birebir örtüşmediğini belirtelim.
- ! Bunun yanı sıra Petkim makası, geleneksel nafta-etilen makasına kıyasla Şirket'in marj yapısını daha doğru yansıtmaktadır. 2023-2025 döneminde düzeltilmiş brüt kâr ile %98 korelasyon göstermiştir. Ancak, mevcut raporumuzda kullandığımız brüt kar marjının düzeltilmiş brüt kar marjı olmadığını önemle belirtmek isteriz. Düzeltilmiş brüt kâr, faaliyet giderleri hariç tutularak, hasılat ve hammadde maliyetleri baz alınarak hesaplanmaktadır.

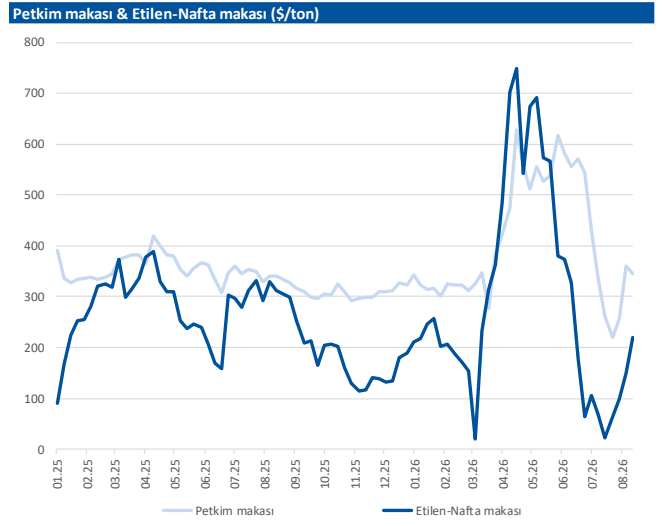
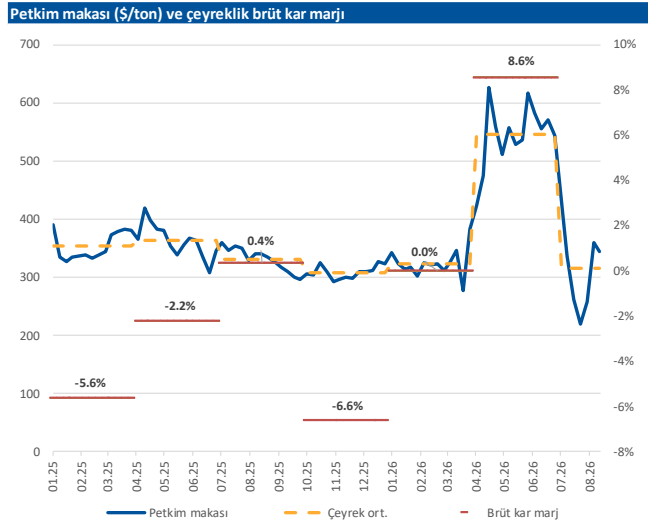
**Genel değerlendirme:**

- Etilen-nafta makasında artışa karşın Petkim makasındaki sınırlı düşüş paralelinde açıklanan veriyi sınırlı olumlu 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 %6 gerisinde performans göstermiştir.

## Etilen-Nafta Makası



## Petkim Makası



## 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 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 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, 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 gözетerek 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 değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.