

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PETKM
Mevcut Fiyat (TL)	17.01
Hedef Fiyat (TL)	22.00
Getiri Potansiyeli (%)	29%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	16.00 26.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	963
Sermaye (mln TL)	2,534
Pazar	Yıldız Pazar

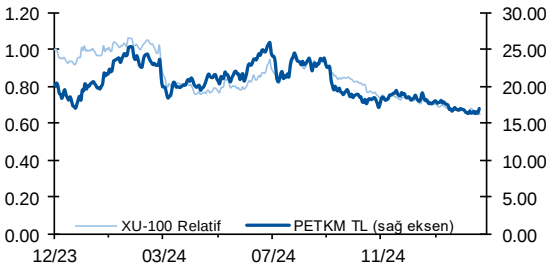
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	43,110
Hedeflenen Piyasa Değeri	55,757
Net Borç	35,724
Firma Değeri	78,834

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-10%	-25%	-6%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-13%	-35%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 05 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Petkim Petrokimya (PETKM Tİ)

Bilanço değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Petkim Petrokimya, 4Ç23'te 16.639 milyon TL satış geliri (Konsensus: 16.686 milyon TL), -855 milyon TL FAVÖK (Konsensus: -570 milyon TL) ve 6.208 milyon TL net zarar (Konsensus: 1.883 milyon TL net zarar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.069 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Sınırlı azalış gösteren net borç pozisyonu

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Zayıflayan satış gelirine ek olarak FAVÖK ve derinleşen net zarar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Satış geliri ve FAVÖK piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, net kâr piyasa beklentilerinin belirgin bir şekilde altında kalmıştır. Açıklanan bu düşük net kâr rakamının, 4,5 milyar TL'lik vergi giderinden kaynaklandığı dikkat çekmektedir. Finansal sonuçların zayıf seyrini sürdürmesi nedeniyle, hisse performansı üzerinde baskı oluşacağı kanaatindeyiz.

■ Şirket'in 4Ç24 döneminde, toplam satış gelirleri yıllık bazda %23 azalarak 16.639 milyon TL, 2024 yılında ise %11 azalarak 77.381 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 4Ç24 döneminde brüt kar -524 milyon TL seviyesinde, FAVÖK ise -855 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde 6.208 milyon TL net zarar açıkladı.

■ 4Ç24 döneminde 515 milyon TL seviyesinde net diğer gider (4Ç23: 20.843 milyon TL net gelir) ve 1.859 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç23: 2.466 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.069 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ 4Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 35.724 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç24: 38.222 milyon TL net borç).

■ Genel Değerlendirme: Mevcut durumda, Petkim için 12-aylık hedef fiyatımızı 22,00 TL, önerimizi de TUT yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başlangıcından bu yana endeksin %9 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	16,639	18,299	21,501	-9%	-23%	77,381	87,264	-11%
Brüt kar (mio TL)	-524	-1,246	-668	-58%	-21%	-1,243	-3,362	-63%
Brüt kar marjı	-3.2%	-6.8%	-3.1%	3.7 puan	0 puan	-1.6%	-3.9%	2.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,363	1,026	1,415	33%	-4%	5,026	5,849	-14%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.2%	5.6%	6.6%	2.6 puan	1.6 puan	6.5%	6.7%	-0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,887	-2,272	-2,083	-17%	-9%	-6,268	-9,211	-32%
Esas faaliyet kar marjı	-11.3%	-12.4%	-9.7%	1.1 puan	-1.7 puan	-8.1%	-10.6%	2.5 puan
FAVÖK (mio TL)	-855	-898	-444	-5%	93%	-1,083	-3,063	-65%
FAVÖK marjı	-5.1%	-4.9%	-2.1%	-0.2 puan	-3.1 puan	-1.4%	-3.5%	2.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-515	-1,961	20,843	-74%	a.d.	-2,240	26,309	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,859	-1,986	-2,466	-6%	-25%	-8,159	-9,595	-15%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,069	2,529	4,017	-18%	-48%	11,866	5,892	101%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-2,192	-3,690	20,311	-41%	a.d.	-4,801	13,395	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-4,501	482	548	a.d.	a.d.	-1,993	-2,691	-26%
Net kar (mio TL)	-6,208	-3,187	20,810	95%	a.d.	-6,344	10,670	a.d.
Net kar marjı	-37.3%	-17.4%	96.8%	-19.9 puan	-134.1 puan	-8.2%	12.2%	-20.4 puan
Net borç* (mio TL)	35,724	38,222	37,761	-7%	-5%	35,724	37,761	-5%
Net borç/FAVÖK	-33.0	-56.9	-12.3	23.9	-20.6	-33.0	-12.3	-20.6
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	0.5	0.0	0.1	0.6	0.5	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-10.9%	31.4%	14.5%	-42.3 puan	-25.3 puan	-10.9%	14.5%	-25.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-5.1%	16.4%	7.7%	-21.5 puan	-12.8 puan	-5.1%	7.7%	-12.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	27,132	25,394	29,358	7%	-8%	27,132	29,358	-8%
Duran varlıklar (mio TL)	97,420	100,962	108,943	-4%	-11%	97,420	108,943	-11%
Özkaynaklar (mio TL)	58,324	66,188	74,194	-12%	-21%	58,324	74,194	-21%
Stoklar (mio TL)	7,435	9,192	8,866	-19%	-16%	7,435	8,866	-16%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
PETKM	6 Mart	3.7%	4.2%	3.5%	2.2%	1.4%	-4.5%

Bilanço

Şirket	PETKİM		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	06.03.2025	06.03.2025	26.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	27,132	29,358	57,131
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,169	5,832	21,835
Finansal Yatırımlar	479	432	1,939
Ticari Alacaklar	8,375	10,895	7,802
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	35	177	41
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	7,435	8,866	7,627
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,639	3,156	17,887
(Ara Toplam)	27,132	29,358	57,131
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	97,420	108,943	46,106
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	27	22
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	96	96	66
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	30,176	34,691	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	24,361.47	24,297.57	9,270.52
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,182	1,266	749
Maddi Duran Varlıklar	40,058	46,691	34,992
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	527	452	360
Ertelenmiş Vergi Varlığı	459	701	264
Diğer Duran Varlıklar	562	722	382
TOPLAM VARLIKLAR	124,553	138,301	103,237
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	40,650	38,625	51,439
Finansal Borçlar	24,875	24,351	42,390
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	13,487	11,922	7,262
Diğer Borçlar	25	35	30
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,364	807	565
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	536	1,151	910
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	364	360	282
(Ara Toplam)	40,650	38,625	51,439
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,579	25,483	7,260
Finansal Borçlar	19,497	19,674	4,938
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	890	1,820	1,380
Uzun vadeli karşılıklar	1,249	1,090	853
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,943	2,899	88
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	58,324	74,194	44,538
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	58,369	73,832	44,480
Ödenmiş Sermaye	2,534	2,534	2,534
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	722.91	722.91	500.70
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,895	3,895	2,693
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27,736	17,067	13,216
Dönem Net Kar/Zararı	-6,344	10,670	-1,281
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2,021	-689	-710
Diğer Özkaynak Kalemleri	31,845	39,633	27,527
Azınlık Payları	-45	361	58
TOPLAM KAYNAKLAR	124,553	138,301	103,237

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	PETKİM			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.03.2025	06.03.2025	06.03.2025	06.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	77,381	87,264	16,639	21,501
Satışların Maliyeti (-)	-78,623	-90,626	-17,163	-22,168
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	-1,243	-3,362	-524	-668
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	-1,243	-3,362	-524	-668
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,424	-1,688	-381	-439
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,602	-4,161	-982	-976
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,984	4,828	317	818
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6,684	-5,192	-5,229	-2,278
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-10,968	-9,574	-6,799	-3,543
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	670	12,343	4,253	7,974
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	671	12,348	240	7,978
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-5	4,012	-4
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pay	1,790	14,329	144	14,329
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-8,508	17,098	-2,402	18,760
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,116	16,731	353	660
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-10,275	-26,326	-2,212	890
Parasal Kazanç / (Kayıp)	11,866	5,892	2,069	4,017
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-4,801	13,395	-2,192	20,311
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,993	-2,691	-4,501	548
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-25	-28	-25	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,967	-2,663	-4,476	548
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-6,794	10,704	-6,694	20,859
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-6,794	10,704	-6,694	20,859
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-6,344	10,670	-6,208	20,810
Azınlık Payları	-450	34	-486	49
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.50	4.21	-2.45	8.21
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.50	4.21	-2.45	8.21
Hisse Başına Kazanç	-2.50	4.21	-2.45	8.21
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-2.50	4.21	-2.45	8.21

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 2025

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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.