

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PETKM
Mevcut Fiyat (TL)	16.20
Hedef Fiyat (TL)	22.00
Getiri Potansiyeli (%)	35.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.18 26.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	891
Sermaye (mln TL)	2,534
Pazar	Yıldız Pazar

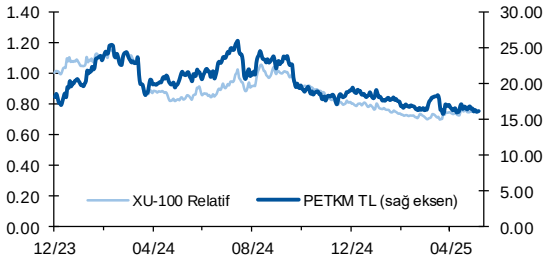
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	41,057
Hedeflenen Piyasa Değeri	55,757
Net Borç	46,983
Firma Değeri	88,040

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-4%	-19%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	3%	-8%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 07 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	17,671	18,166	17,922	17,969
FAVÖK	-957	-363	-515	-515
FAVÖK marjı	-5.4%	-2.0%	-2.9%	-2.9%
Net kar	-2,576	-3,270	-1,736	-1,319
Net kar marjı	-14.6%	-18.0%	-9.7%	-7.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Petkim Petrokimya (PETKM Tİ)

Bilanço değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Petkim Petrokimya, 1Ç25'te 17.671 milyon TL satış geliri (Konsensus: 17.792 milyon TL / Deniz Yatırım: 18.166 milyon TL), -957 milyon TL FAVÖK (Konsensus: -515 milyon TL / Deniz Yatırım: -363 milyon TL) ve 2.576 milyon TL net zarar (Konsensus: 1.736 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 3.270 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.328 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ --

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Süre gelen zayıf finansal sonuçlara ek olarak artan net borç.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Finansal sonuçların zayıf seyrini sürdürmesi nedeniyle, hisse performansı üzerinde baskı oluşacağı kanaatindeyiz.

■ Şirket'in 1Ç25 döneminde, toplam satış gelirleri yıllık bazda %23 azalarak 17.671 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 1Ç25 döneminde brüt kar -989 milyon TL seviyesinde, FAVÖK ise -957 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde 2.576 milyon TL net zarar açıkladı.

■ 1Ç25 döneminde 477 milyon TL seviyesinde net diğer gider (1Ç24: 1.160 milyon TL net gelir) ve 2.716 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç24: 3.070 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.328 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ 1Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 46.983 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç24: 39.318 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 %3 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	17,671	18,313	22,881	-4%	-23%	77,381	87,264	-11%
Brüt kar (mio TL)	-989	-577	-157	71%	531%	-1,243	-3,362	-63%
Brüt kar marjı	-5.6%	-3.2%	-0.7%	-2.4 puan	-4.9 puan	-1.6%	-3.9%	2.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,229	1,500	1,459	-18%	-16%	5,026	5,849	-14%
Faaliyet giderleri/satışlar	7.0%	8.2%	6.4%	-1.2 puan	0.6 puan	6.5%	6.7%	-0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-2,217	-2,077	-1,616	7%	37%	-6,268	-9,211	-32%
Esas faaliyet kar marjı	-12.5%	-11.3%	-7.1%	-1.2 puan	-5.5 puan	-8.1%	-10.6%	2.5 puan
FAVÖK (mio TL)	-957	-941	3	2%	a.d.	-1,083	-3,063	-65%
FAVÖK marjı	-5.4%	-5.1%	0.0%	-0.3 puan	-5.4 puan	-1.4%	-3.5%	2.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-477	-567	1,160	-16%	a.d.	-2,240	26,309	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,716	-2,046	-3,070	33%	-12%	-8,159	-9,595	-15%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,328	2,277	5,117	46%	-35%	11,866	5,892	101%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-2,082	-2,413	1,590	-14%	a.d.	-4,801	13,395	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-518	-4,954	-439	-90%	18%	-1,993	-2,691	-26%
Net kar (mio TL)	-2,576	-6,833	1,202	-62%	a.d.	-6,344	10,670	a.d.
Net kar marjı	-14.6%	-37.3%	5.3%	22.7 puan	-19.8 puan	-8.2%	12.2%	-20.4 puan
Net borç* (mio TL)	46,983	39,318	30,387	19%	55%	39,318	37,761	4%
Net borç/FAVÖK	-21.8	-33.0	-21.6	11.1	-0.2	-36.3	-12.3	-24.0
Net borç/özsermaye	0.8	0.6	0.5	0.2	0.3	0.6	0.5	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-18.0%	-10.9%	30.6%	-7.1 puan	-48.6 puan	-9.9%	14.5%	-24.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-8.0%	-5.1%	16.4%	-2.9 puan	-24.4 puan	-4.6%	7.7%	-12.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	28,833	29,863	21,849	-3%	32%	29,863	29,358	2%
Duran varlıklar (mio TL)	105,078	107,224	85,251	-2%	23%	107,224	108,943	-2%
Özkaynaklar (mio TL)	59,813	64,193	57,433	-7%	4%	64,193	74,194	-13%
Stoklar (mio TL)	9,112	8,184	5,948	11%	53%	8,184	8,866	-8%

* 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	8 Mayıs	0.3%	-1.0%	-2.2%	-3.8%	-3.9%	-0.9%

Bilanço

Şirket	PETKİM		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	08.05.2025	06.03.2025	06.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	28,833	29,863	29,358
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,634	8,991	5,832
Finansal Yatırımlar	495	527	432
Ticari Alacaklar	9,731	9,217	10,895
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	16	39	177
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	9,112	8,184	8,866
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,846	2,905	3,156
(Ara Toplam)	28,833	29,863	29,358
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	105,078	107,224	108,943
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	27
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	105	105	96
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	31,986	33,212	34,691
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	26,812.96	26,812.96	24,297.57
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,253	1,301	1,266
Maddi Duran Varlıklar	43,361	44,089	46,691
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	562	580	452
Ertelenmiş Vergi Varlığı	459	505	701
Diğer Duran Varlıklar	539	619	722
TOPLAM VARLIKLAR	133,911	137,086	138,301
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44,340	44,741	38,625
Finansal Borçlar	27,606	27,378	24,351
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	14,032	14,844	11,922
Diğer Borçlar	29	28	35
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)	1,505	1,501	807
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	153	0	0
Borç Karşılıkları	241	590	1,151
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	775	400	360
(Ara Toplam)	44,340	44,741	38,625
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	29,758	28,153	25,483
Finansal Borçlar	23,506	21,459	19,674
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)	4	980	1,820
Uzun vadeli karşılıklar	1,646	1,374	1,090
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,602	4,340	2,899
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	59,813	64,193	74,194
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	59,893	64,242	73,832
Ödenmiş Sermaye	2,534	2,534	2,534
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	795.65	795.65	722.91
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,287	4,287	3,895
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	23,545	30,527	17,067
Dönem Net Kar/Zararı	-2,576	-6,982	10,670
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2,181	-2,225	-689
Diğer Özsermaye Kalemleri	33,487	35,304	39,633
Azımlık Payları	-80	-50	361
TOPLAM KAYNAKLAR	133,911	137,086	138,301

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	PETKİM			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	06.03.2025	06.03.2025	08.05.2025	08.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	87,264	77,381	22,881	17,671
Satışların Maliyeti (-)	-90,626	-78,623	-23,038	-18,659
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	-3,362	-1,243	-157	-989
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)	-3,362	-1,243	-157	-989
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,688	-1,424	-377	-342
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,161	-3,602	-1,082	-887
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,828	1,984	928	335
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5,192	-6,684	-850	-748
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-9,574	-10,968	-1,538	-2,631
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	12,343	670	159	95
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12,348	671	159	95
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-5	-1	0	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	14,329	1,790	922	-158
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	17,098	-8,508	-456	-2,694
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	16,731	2,116	807	537
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-26,326	-10,275	-3,877	75
Parasal Kazanç / (Kayıp)	5,892	11,866	5,117	3,328
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	13,395	-4,801	1,590	-2,082
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-2,691	-1,993	-439	-518
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-28	-25	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,663	-1,967	-439	-518
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	10,704	-6,794	1,151	-2,600
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	10,704	-6,794	1,151	-2,600
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	10,670	-6,344	1,202	-2,576
Azınlık Payları	34	-450	-51	-23
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.21	-2.50	0.47	-1.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.21	-2.50	0.47	-1.02
Hisse Başına Kazanç	4.21	-2.50	0.47	-1.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.21	-2.50	0.47	-1.02

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.