

Hisse Verileri

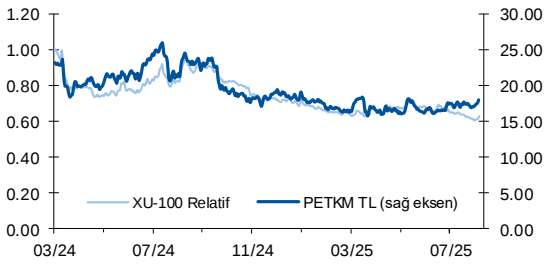
Bloomberg Hisse Kodu	PETKM
Mevcut Fiyat (TL)	18.05
Hedef Fiyat (TL)	22.00
Getiri Potansiyeli (%)	21.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.18 24.68
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	682
Sermaye (mln TL)	2,534
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	45,746
Hedeflenen Piyasa Değeri	55,757
Net Borç	40,472
Firma Değeri	86,218

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	12%	-13%	0%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-6%	-21%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 06 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	19,899	19,533	19,319	19,325
FAVÖK	-542	-781	-689	-747
FAVÖK marjı	-2.7%	-4.0%	-3.6%	-3.9%
Net kar	-582	-1,882	-1,300	-1,300
Net kar marjı	-2.9%	-9.6%	-6.7%	-6.7%

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

Petkim Petrokimya (PETKM TI)

Bilanço değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Petkim Petrokimya, 2Ç25'te 19.899 milyon TL satış geliri (Konsensus: 19.319 milyon TL / Deniz Yatırım: 19.533 milyon TL), -542 milyon TL FAVÖK (Konsensus: -689 milyon TL / Deniz Yatırım: -781 milyon TL) ve 582 milyon TL net zarar (Konsensus: 1.300 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 1.882 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.814 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerden daha az gerçekleşen FAVÖK ve net zarar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Henüz detaylarını inceleyememiş olsak da, finansal sonuçların zayıf seyrini sürdürmesi rağmen Petkim satışıyla azalan net borç pozisyonuna ek olarak zarar pozisyonunun beklentilerden daha az gerçekleşmesi nedeniyle hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

■ Şirket'in 2Ç25 döneminde, toplam satış gelirleri yıllık bazda %21 azalarak 19.899 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 2Ç25 döneminde brüt kar -443 milyon TL seviyesinde, FAVÖK ise -542 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde 582 milyon TL net zarar açıkladı. Net zarar piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.

■ 2Ç25 döneminde 256 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2Ç24: 953 milyon TL net gider) ve 2.665 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç24: 1.778 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.814 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ 2Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 40.472 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25: 49.805 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 %10 gerisinde performans göstermiştir. Şirket, bugün telekonferans gerçekleştirecek.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	19,899	18,732	25,265	6%	-21%	38,632	49,520	-22%
Brüt kar (mio TL)	-443	-1,048	782	-58%	a.d.	-1,491	616	a.d.
Brüt kar marjı	-2.2%	-5.6%	3.1%	3.4 puan	-5.3 puan	-3.9%	1.2%	-5.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,600	1,302	1,530	23%	5%	2,902	3,077	-6%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.0%	7.0%	6.1%	1.1 puan	2 puan	7.5%	6.2%	1.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-2,042	-2,350	-748	-13%	173%	-4,393	-2,461	79%
Esas faaliyet kar marjı	-10.3%	-12.5%	-3.0%	2.3 puan	-7.3 puan	-11.4%	-5.0%	-6.4 puan
FAVÖK (mio TL)	-542	-1,014	778	-47%	a.d.	-1,556	781	a.d.
FAVÖK marjı	-2.7%	-5.4%	3.1%	2.7 puan	-5.8 puan	-4.0%	1.6%	-5.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-256	-505	-953	-49%	-73%	-762	276	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,665	-2,879	-1,778	-7%	50%	-5,544	-5,033	10%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,814	3,528	3,055	8%	25%	7,342	8,480	-13%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-1,150	-2,207	-424	-48%	171%	-3,357	1,262	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	570	-549	2,829	a.d.	-80%	21	2,364	-99%
Net kar (mio TL)	-582	-2,731	2,286	-79%	a.d.	-3,313	3,560	a.d.
Net kar marjı	-2.9%	-14.6%	9.0%	11.7 puan	-12 puan	-8.6%	7.2%	-15.8 puan
Net borç* (mio TL)	40,472	49,805	31,990	-19%	27%	40,472	43,201	-6%
Net borç/FAVÖK	-11.2	-21.8	-15.6	10.6	4.3	-11.2	-21.0	9.8
Net borç/özsermaye	0.6	0.8	0.5	-0.2	0.1	0.6	0.5	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-22.0%	-18.0%	39.1%	-4.1 puan	-61.1 puan	-22.0%	28.9%	-51 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-10.1%	-8.0%	20.7%	-2.1 puan	-30.9 puan	-10.1%	15.4%	-25.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	33,601	30,565	24,873	10%	35%	33,601	33,591	0%
Duran varlıklar (mio TL)	107,344	111,389	90,598	-4%	18%	107,344	122,351	-12%
Özkaynaklar (mio TL)	64,745	63,406	61,668	2%	5%	64,745	83,281	-22%
Stoklar (mio TL)	9,666	9,659	7,428	0%	30%	9,666	10,032	-4%

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

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.