

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PETKM
Mevcut Fiyat (TL)	18.67
Hedef Fiyat (TL)	21.00
Getiri Potansiyeli (%)	12.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.18 22.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,040
Sermaye (mln TL)	2,534
Pazar	Yıldız Pazar

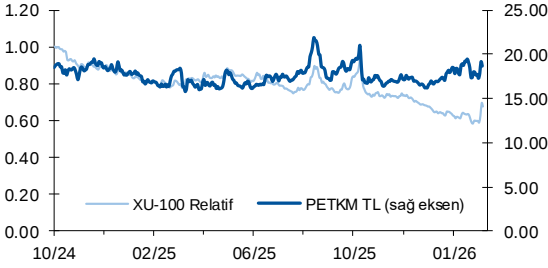
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	47,317
Hedeflenen Piyasa Değeri	53,222
Net Borç	46,528
Firma Değeri	93,845

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	5%	14%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	-9%	-13%	0%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Mart 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

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	22,538	22,618	22,122
FAVÖK	-1,664	-1,543	-1,521
FAVÖK marjı	-7.4%	-6.8%	-6.9%
Net kar	-5,250	-3,647	-2,084
Net kar marjı	-23.3%	-16.1%	-9.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Petkim Petrokimya (PETKM TI)

Bilanço değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Petkim Petrokimya, 4Ç25'te 22.538 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 22.122 milyon TL / Deniz Yatırım: 22.618 milyon TL), -1.664 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: -1.521 milyon TL / Deniz Yatırım: -1.543 milyon TL) ve 5.250 milyon TL net zarar (Konsensüs: 2.084 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 3.647 milyon TL net zarar) açıkladı. Bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 435 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış gelirinde reel büyüme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Devam eden zayıf operasyonel karlılık ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen net zarar.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ Henüz detaylarını inceleyememiş olsak da finansal sonuçların zayıf seyrini sürdürmesini olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Hisse, dün, her ne kadar %2,5 değer kaybı göstermiş olsa da yaşanan jeopolitik gerginlikler ve artan petrol fiyatları ardından son 3 günde %8'lik yükseliş gösterdi. Bu paralelde fiyatlamamızın açıklanan bilançodan bağımsız gerçekleşme ihtimalinin canlı kalmaya devam edebileceğini eklemek isteriz.

■ Şirket'in 4Ç25 döneminde toplam satış gelirleri yıllık bazda %3 artarak 22.538 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Son çeyrekteki reel büyümeye karşın Şirket, yılı, %12 azalışla 89.076 milyon TL satış geliriyle tamamladı.

■ 4Ç25 döneminde brüt kar 1.489 milyon TL seviyesinde, FAVÖK ise -1.664 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 2025 yılında ise brüt kar -3.076 milyon TL, FAVÖK -3.475 milyon TL oldu.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde 5.250 milyon TL net zarar açıkladı. Net zarar, piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

■ 4Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 46.528 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 43.233 milyon TL net borç).

■ Genel Değerlendirme: Mevcut durumda, Petkim için 12-aylık hedef fiyatımızı 21,00 TL, önerimizi de TUT yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başlangıcından bu yana endekse paralel 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	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	22,538	23,198	21,779	-3%	3%	89,076	101,285	-12%
Brüt kar (mio TL)	-1,489	85	-686	a.d.	117%	-3,076	-1,626	89%
Brüt kar marjı	-6.6%	0.4%	-3.2%	-7 puan	-3.5 puan	-3.5%	-1.6%	-1.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,409	1,710	1,784	-18%	-21%	6,375	6,578	-3%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.3%	7.4%	8.2%	-1.1 puan	-1.9 puan	7.2%	6.5%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-2,898	-1,625	-2,470	78%	17%	-9,451	-8,204	15%
Esas faaliyet kar marjı	-12.9%	-7.0%	-11.3%	-5.9 puan	-1.5 puan	-10.6%	-8.1%	-2.5 puan
FAVÖK (mio TL)	-1,664	-66	-1,119	2435%	49%	-3,475	-1,418	145%
FAVÖK marjı	-7.4%	-0.3%	-5.1%	-7.1 puan	-2.2 puan	-3.9%	-1.4%	-2.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	473	-521	-674	a.d.	a.d.	-902	-2,932	-69%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,216	-2,652	-2,434	-16%	-9%	-11,087	-10,680	4%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	435	4,705	2,708	-91%	-84%	13,377	15,532	-14%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-4,206	-92	-2,870	4456%	47%	-8,064	-6,284	28%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,044	-1,175	-5,892	-11%	-82%	-2,195	-2,608	-16%
Net kar (mio TL)	-5,250	-1,267	-8,126	314%	-35%	-10,234	-8,303	23%
Net kar marjı	-23.3%	-5.5%	-37.3%	-17.8 puan	14 puan	-11.5%	-8.2%	-3.3 puan
Net borç* (mio TL)	46,528	43,233	46,759	8%	0%	46,528	46,759	0%
Net borç/FAVÖK	-13.4	-14.8	-33.0	1.4	19.6	-13.4	-33.0	19.6
Net borç/özsermaye	0.7	0.6	0.6	0.1	0.1	0.7	0.6	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-16.0%	-18.8%	-10.9%	2.8 puan	-5.1 puan	-16.0%	-10.9%	-5.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-6.8%	-8.3%	-5.1%	1.5 puan	-1.6 puan	-6.8%	-5.1%	-1.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	30,835	36,489	34,188	-15%	-10%	30,835	34,188	-10%
Duran varlıklar (mio TL)	120,497	121,742	127,516	-1%	-6%	120,497	127,516	-6%
Özkaynaklar (mio TL)	63,963	69,918	76,341	-9%	-16%	63,963	76,341	-16%
Stoklar (mio TL)	9,446	9,415	9,732	0%	-3%	9,446	9,732	-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	5 Mart	-2.5%	8.0%	5.8%	3.7%	-0.4%	9.3%

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 gözetenek 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 yürütmemektedirler.