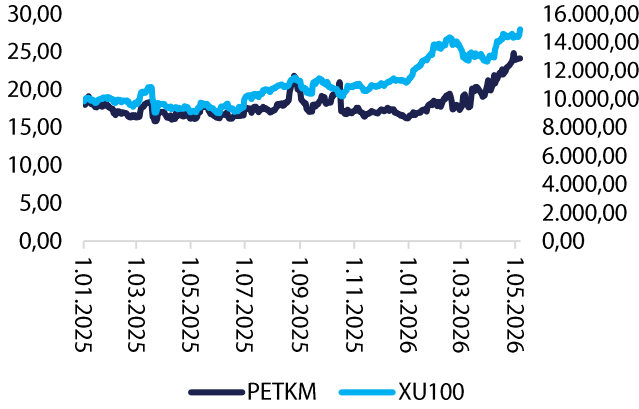


Son Fiyat	24,12
Piyasa Değeri (mln TL)	61.130
Piyasa Değeri (mln \$)	1.354
PD/DD	0,90
Hisse Sayısı (mln lot)	2.534
FDPO (%)	48,03
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	947



ORTAKLIK YAPISI	%
SOCAR	51
Diğer	49

PETKM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,00	15,63	49,35
Getiri (\$)	-0,07	13,83	27,43
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,91	1,86	-13,96

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	-5,59	0,02
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-3,45	-1,91
FAVÖK Marjı (Y%)	-2,63	-2,22
FAVÖK Marjı (Ç%)	-6,87	0,61
Net Kar Marjı (Y%)	-12,68	-7,05
Net Kar Marjı (Ç%)	-21,56	1,13
Net Borç (mln TL)	46.982,80	47.111,01
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.168,36	1.325,09
Cari Oran	0,65	0,56
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-10.956,06	8.838,53
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	15,37	9,53

Kaynak: Finner

Petkim Petrokimya - PETKM - Olumlu

Güncel çerçeveden yararlanma

Petkim, 2026 1.çeyrekte 306 milyon TL(2025/03:3,4 milyar TL net zarar) net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:480 milyon TL net zarar/Pusula Yatırım:173 milyon TL net kar)

Güncel çerçeveden açıkça yararlanan ortam var. İlk çeyrekte savaş etkisi sınırlı olsa da etilen-nafta makası Nisan ayında hızlanarak 619 dolar/ton seviyesine kadar yükseldi. Platts endeksi ise yıla 751 seviyesinde başlarken Nisan ayında 1310'a kadar yükseldi. Tüm ürünlerde fiyat artışları görülmekle birlikte esas etkinin 2.çeyreğe kaldığını değerlendiriyoruz.

Kapasite kullanım oranları canlandı. Şirket, ilk çeyrekte üretimlerini 2 bin ton daha artırarak 601 bin tona yükseltirken kapasite kullanım oranları bakımından termoplastik 4 puan artışla %93; etilen 1 puan artışla %82; aromatikler 2 puan düşüşle %97; diğer 4 puan düşüşle %14; elyaf 14 puan düşüşle %0 olurken kümülatif kapasite kullanım oranı %65 seviyesinde seyretti. Canlı çerçevenin devamını bekliyoruz.

Satışlar canlı seyretti. İlk çeyrekte satışlar %9 artışla 27 milyar TL'ye yükselirken satışların dağılımı anlamında ticaret, ve AYPE ağırlık gösterdi. Dağılım anlamında %52'si iç satışlar, %47'si ihracat ve %1'i diğer olarak gerçekleşti. İhracat dağılımı bakımından %94 AB, %6 diğer oldu.

Brüt karda uzun süre sonra pozitifte geçildi. 4 milyon TL olsa dahi sınırlı miktarda brüt kara geçilme başarılı oldu. Stok karı hızlıca artış göstererek 1.çeyrekte stok karı 14 milyon dolar seviyesine yükseldi. Pozitif fiyatlama ve stok etkisi sayesinde FAVÖK 405 milyon TL pozitifte dönmeyi başardı. Bu çerçevenin esas güçleniş versiyonunu 2.çeyrekte bekliyoruz.

Star Rafineri canlı seyretti. İlk çeyrekte rafineri, %98 kapasite kullanım oranı ile faaliyetlerini sürdürürken yüksek kraker marjlarından yararlandı. 7,94 milyar TL net kar elde edildi. Rafineri sakin sezonda yüksek kapasite kullanım oranı seyrinin verimliliğini 2.çeyrek ve sonrasında alıyor olacak.

SNA uzun süre sonra güçlü pozitif hale geldi. Özellikle normalize olan çerçeveye birlikte şirketin SNA'sı 11 milyar TL negatiften 8,84 milyar TL pozitifte dönmeyi başardı. Önümüzdeki dönemde çerçevenin canlanma çabasına önemli katkı sağlayacaktır.

PETKM'in finansallarını olumlu buluyoruz. Orta ve uzun vadede açık yansımalarını da gözetmekle birlikte petrokimya rakiplerine kıyasla aşırı hızlı bir hareketi olmadı. Arkadan bu farkı kapatmasını bekleyebiliriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul