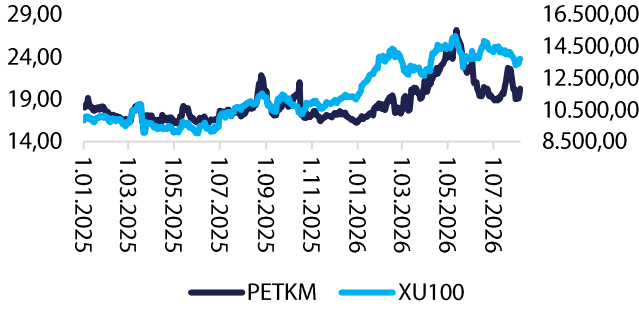


Son Fiyat	20,24
Piyasa Değeri (mln TL)	51.296
Piyasa Değeri (mln \$)	1.081
F/K	0,00
FD/FAVÖK	47,09
PD/DD	0,68
Hisse Sayısı (mln lot)	2.534
FDPO (%)	48,04
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	947



ORTAKLIK YAPISI	%
Socar Turkey	51
Diğer	49

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	36.250	37.009,00	36.415,75
FAVÖK	2.820,00	3.120,00	3.500,97
Net Kar	2.991,00	4.840,61	4.075,56

PETKM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,27	6,92	15,07
Getiri (\$)	3,22	4,98	-1,60
Getiri (XU100-Rölatif)	3,15	11,88	-11,23

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	-2,22	8,58
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,91	1,95
FAVÖK Marjı (Y%)	-4,14	2,06
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,61	9,61
Net Kar Marjı (Y%)	-15,80	-1,41
Net Kar Marjı (Ç%)	1,13	11,19
Net Borç (mln TL)	40.472,23	49.097,09
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.860,58	982,48
Cari Oran	0,63	0,59
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-5.951,42	5.438,05
Net Finansman Gideri/Satışlar	14,35	9,10

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Petkim Petrokimya – PETKM - Olumlu

Beklediğimiz çerçevede güçlü sonuçlar!

Petkim Petrokimya, 2026 2.çeyrekte 36,4 milyar TL hasılat, 3,5 milyar TL FAVÖK ve 4,1 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde bizim ise tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 36,25 milyar TL hasılat, 2,82 milyar TL FAVÖK ve 2,99 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 37 milyar TL hasılat, 3,12 milyar TL FAVÖK, 4,84 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle beklentilerimize paralel olan finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Bu finansalın 1 defaya mahsus olmadığını yıl boyu etki göstereceğini değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Fiyatlama etkisi olumlu yansıdı.
- Star Rafineri güçlü katkı sağladı.
- Gelir büyümesi reel pozitif ilerledi.
- Beklentileri büyük ölçüde kapatan bir çeyrek oldu.

Sektörde talep ve arz daralması marjları güçlü tuttu. ABD-İran-İsrail savaşının etkisiyle birlikte Brent Petrol tarafında canlı seyir sürdü. 2026 2.çeyrekte küresel talep ve arz gözle görülür şekilde daralsa da marjlar canlı kalmaya devam etti. İlk 5 aylık veriye göre iç pazarda buna paralel artan fiyatlar kaynaklı motorin talebi %2,9 düşüşle 9,9 milyon ton olurken benzin %10,2 artışla 2,3 milyon ton ve jet yakıtı %6,3 artışla 2,4 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Plastik tarafında talep etkisiyle birlikte özellikle Temmuz ayı itibariyle ton başına 22 dolara düşen bir yapı takip ediyoruz. Genel çerçeveyi orta ve uzun vade de yakından takip ediyor olacağız. Güncel ortamda sektörün lehine ilerleyen ortam takip etmeyi sürdürüyoruz.

Tonajlar canlı kalmaya devam ediyor. Geçen seneye kıyasla 67 bin ton artışla 624 bin ton brüt üretim gerçekleştirilirken kapasite kullanım oranı %66 oldu. Satış anlamında da 584 bin ton gelişmiş olup satışların %50'si iç, %48'i ihracat ve %2'si diğer olarak gerçekleşti. Stok karı tarafında özellikle gider dağılım ve nafta fiyat etkisiyle birlikte 17 milyon dolar zarar 2.çeyrekte yazılmış oldu. Canlı seyrin yıl boyu devam etmesi beklenebilir.

Kompozisyon olumlu fiyatlama etkisinden yararlandı. Hasılat %26 artışla 36,4 milyar TL olurken fiyatlama etkisiyle birlikte FAVÖK 7 kat artışla 3,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Net kar tarafında 1,7 milyar TL stok karı ve 1,4 milyar TL'lik ertelenmiş vergi gelir etkisiyle birlikte beklentilerimize paralel şekilde 4 milyar TL net kar gelişimi oluştu. Bu gelişim yıl boyu devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

Beklentiler korundu. 2,6 milyon ton ve 2,1 milyon ton üretim ve satış hacmi hedeflenirken makasın ikinci yarıda 409 dolar/ton olması bekleniyor. FAVÖK tarafında 100 milyon dolar beklenti sürdürülürken master plan tarafında da beklenildiği gibi planlama ilerlemeye devam ediyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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