

PETKİM 2Ç2026 Sonuçları

Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr

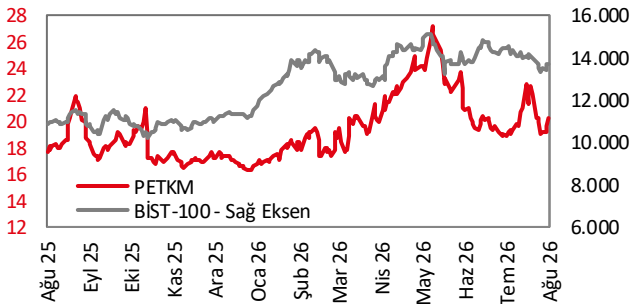
"Ürün Marjlarındaki Sert Toparlanma, Petkim'in İkinci Çeyrek Sonuçlarına Güçlü Şekilde Yansdı..."

Öneri "TUT"

Hedef Hisse Fiyatı : 24,00TL

Reuters/Bloomberg	PETKM.IS/PETKM.TI
Sektör	Petrokimya
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiyat	20,24 TL 0,43 USD
BİST 100	13.703 TL 289 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	47,4694
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	16,22 TL 27,14 TL
Hisse Adedi (mn)	2.534
P. Değeri (mn TL)	51.296
Net Borç (mn TL)	49.097
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	48,0%
Halka Açıklık	47,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	10,5%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	89,6%
	1 Aylık 3 Aylık 1 Yıllık
TL Getiri	6,9% -16,1% 15,1%
BİST-100	-5,0% -5,5% 26,3%
BİST-100 Göreceli	12,5% -11,2% -8,9%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	705,45
(mn TL)	2Ç2025 2Ç2026 % Değ.
Net Satış	26.289 36.416 38,5%
Brüt Kar	-585 3.123 a.d.
Faaliyet Karı /Zararı	-3.266 -247 a.d.
A. Ort. Net Kar / Zar	-769 4.076 a.d.
	FIK FD/FAVÖK
PETKM	a.d. 66,27
BİST-100	13,6 a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	29,6 11,3
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı
Socar Turkey Petrokimya A.Ş.	51,0%
Diğer	49,0%

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 05.08.2026 verileri kullanılmıştır.

Şirket, 2Ç2026'da piyasa beklentisinin üzerinde 4.076mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. (Piyasa beklentisi 3.531mn TL kar) Geçen yılın aynı döneminde ise Şirket 769mn TL ana ortaklık net dönem zararı kaydetmişti.

Satış gelirleri yıllık bazda %38,5 artarak 36.416mn TL'ye yükselmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 585mn TL brüt zarar açıklayan Şirket, bu çeyrekte 3.123mn TL brüt kar elde etmiştir. Satış hacmindeki artış, ürün marjlarındaki toparlanma ve maliyet görünümündeki iyileşme bu gelişmede etkili olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde operasyonel giderler ise yıllık %16,3 ile azalış göstererek 1.769mn TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı çeyrekte Şirket 3.377mn TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK marjı %9,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden 309mn TL gelir elde edilirken, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen STAR Rafineri'nden elde edilen 1.679mn TL gelir, dönem karlılığını destekleyen en önemli unsur olmuştur. 3.188mn TL seviyesindeki net finansman gideri karlılığı baskılamış olsa da, 4.147mn TL parasal kazanç ve 1.375mn TL net vergi gelirinin katkısıyla Şirket dönemi 4.076mn TL net karla tamamlamıştır.

Şirket'in net borcu 2Ç2026 sonunda bir önceki çeyreğe göre %9 artarak 49.097mn TL'ye yükselmiştir.

İkinci çeyrek karıyla birlikte şirketin 6 aylık ana ortaklık net dönem karı 4.403mn TL seviyesine ulaşmıştır. Geçen yılın aynı döneminde ise şirket 4.377mn TL'lik ana ortaklık net dönem zararı kaydetmişti.

Ek olarak Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini paylaşmıştır. Buna göre 2026 yılında yaklaşık 2,6mn ton üretim, 2,1mn ton satış hacmi, yaklaşık 100mn USD yatırım harcaması ve TMS 29 etkisi dahil yaklaşık 100mn USD FAVÖK öngörülmektedir. Yönetim ayrıca kapasite kullanım oranının %60-%65 aralığında, ürün-hammadde marjını yansıtan Petkim makasının ise yıllık ortalama yaklaşık 402 USD/ton seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir.

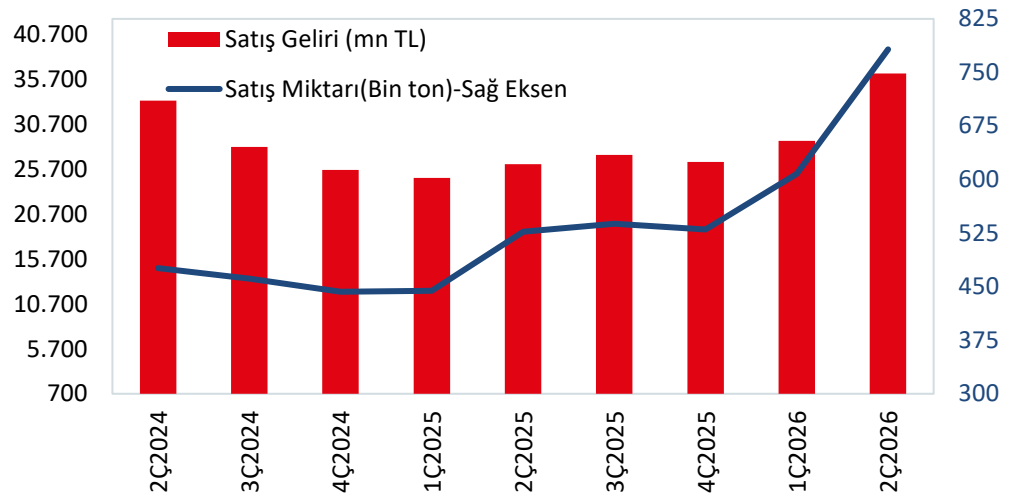
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2Ç25	2Ç26	2Ç26-2Ç25 %Değ.	6A2025	6A2025	%Değ.
SATIŞLAR	26.289	36.416	38,5%	51.036	65.303	28,0%
Satışların Maliyeti (-)	26.874	33.293	23,9%	53.005	62.176	17,3%
BRÜT KAR/ZARAR	-585	3.123	a.d.	-1.969	3.127	a.d.
Operasyonel giderler	2.113	1.769	-16,3%	3.834	3.495	-8,8%
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.605	1.210	-24,6%	2.847	2.393	-15,9%
Pazarlama Giderleri (-)	509	559	9,9%	987	1.102	11,6%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-2.698	1.354	a.d.	-5.803	-368	a.d.
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-568	-1.601	a.d.	-1.147	-3.086	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-3.266	-247	a.d.	-6.950	-3.454	a.d.
FAVÖK	-716	3.377	a.d.	-2.055	3.552	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	214	309	44,4%	347	493	42,3%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Payları	15	1.679	a.d.	-206	3.379	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	-3.037	1.741	a.d.	-6.809	417	a.d.
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-3.521	-3.188	a.d.	-7.324	-5.941	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kazanç (Kayıp)	5.038	4.147	-17,7%	9.699	9.127	-5,9%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-1.519	2.701	a.d.	-4.434	3.603	a.d.
Vergi Gideri/Geliri (-)	-752	-1.375	a.d.	-27	-799	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-767	4.076	a.d.	-4.407	4.403	a.d.
Kontrol gücü olmayan paylar	2	0	a.d.	-30	0	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı / Zararı	-769	4.076	a.d.	-4.377	4.403	a.d.
FİNANSAL ORANLAR	2Ç25	2Ç26		6A2025	6A2025	
Brüt Kar Marjı	a.d.	8,6%	a.d.	a.d.	4,8%	a.d.
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FAVÖK Marjı	a.d.	9,27%	a.d.	a.d.	5,4%	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	11,2%	a.d.	a.d.	6,7%	a.d.

Kaynak: Petkim, Ziraat Yatırım, a.d: anlamlı değil

Kapasite Kullanımı ikinci çeyrekte %66 olarak gerçekleşti...

2026 yılının ikinci çeyreğinde satış miktarı yıllık bazda yaklaşık %48,4 artarak 782 bin ton seviyesine ulaşmıştır. Böylece şirket son dönemlerin en yüksek satış hacmini gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde kapasite kullanım oranı %66 olarak kaydedilmiştir. Ürün bazında incelendiğinde, satış hacmindeki artışın geniş tabanlı olduğu ve özellikle termoplastik ürün grupları ile ticari satışların toplam satış performansını desteklediği görülmektedir.

SATIŞ GELİRLERİ ve MİKTARLARI (Çeyrekssel Bazda)



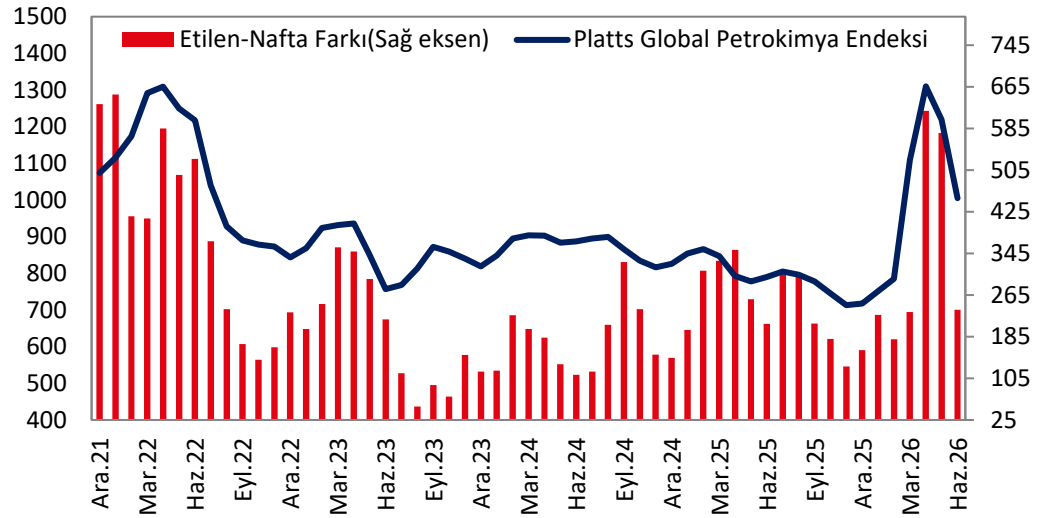
Kaynak: Petkim, Ziraat Yatırım

2Ç2026'da 17mn dolar stok zararı kaydedildi...

Brent petrol fiyatı Mart sonunda 102,12\$/varil seviyesindeyken Haziran sonunda 73,38\$/varile gerilemiştir. Çeyreklik ortalama ise Brent fiyatı %23,2 artışla 76,82\$/varilden 94,61\$/varile yükselmiştir. Benzer şekilde ortalama nafta fiyatları da yükseliş eğilimi göstermiştir. 1Ç2026'da ortalama 640 USD/ton seviyesinde olan nafta fiyatı, 2Ç2026'da 798 USD/ton seviyesine çıkmıştır. Ancak haziran ayında normalleşme eğilimine giren nafta fiyatları Petkim'in stoklarında 17mn USD stok zararı oluşmasına neden olmuştur (1Ç2026: 14mn USD kar, 2Ç2025: 3mn USD zarar). Nafta fiyatlarındaki sert geri çekilme, yüksek maliyetli stokların daha düşük piyasa fiyatlarıyla değerlendirilmesine neden olarak dönem karlılığını olumsuz etkilemiştir.

Etilen-nafta marjı ise yıllık bazda yükselerek 2Ç2025'teki 273 USD/ton seviyesinden 2Ç2026'da 477 USD/ton seviyesine çıkmıştır. Marjdaki bu iyileşme, Petkim'in ana ürün gruplarında birim karlılığı destekleyen en önemli unsur olarak öne çıkmıştır. Jeopolitik gelişmelerin yol açtığı tedarik darboğazı petrokimya ürün fiyatlarında toparlanmayı beraberinde getirmiştir. Platts endeksi grafiğinde görüldüğü üzere petrokimya ürün fiyatları son yılların en yüksek seviyelerine yükseldikten sonra normalleşme eğilimine girmiştir. Bununla birlikte fiyatlar, tarihsel ortalamaların üzerinde kalmaya devam ederek sektör marjlarını desteklemeyi sürdürmektedir. Haziran ayındaki düzeltmeye rağmen ürün fiyatlarının pandemi sonrası ortalamalarının üzerinde seyretmesi, etilen-nafta makasının güçlü kalmasını sağlamıştır.

ETİLEN-NAFTA MARJİ ve Platts Global Petrokimya Fiyat Endeksi (\$/ton)



Kaynak: Petkim, Ziraat Yatırım

ÖZET BİLANÇOLAR (Mn TL)	2024	2025	%Değ.	6A2025	6A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	34.188	36.311	6%	33.601	41.739	24%
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.319	5.758	-49%	6.883	6.989	2%
Ticari Alacaklar	9.636	15.760	64%	11.650	17.235	48%
Diğer Alacaklar	46	4	-90%	966	0	-100%
Stoklar	9.732	11.123	14%	9.666	12.149	26%
Diğer Dönen Varlıklar	3.455	3.666	6%	4.436	5.366	21%
DURAN VARLIKLAR	127.516	141.894	11%	107.344	139.696	30%
Finansal Yatırımlar	125	147	18%	111	147	32%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	39.497	45.094	14%	33.826	45.185	34%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	31.887	37.881	19%	28.463	38.024	34%
Maddi Duran Varlıklar	52.432	54.476	4%	42.736	51.397	20%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	690	2.416	250%	602	2.812	a.d.
Diğer Duran Varlıklar	42.381	46.974	11%	35.432	47.316	34%
TOPLAM AKTİFLER	161.704	178.205	10%	140.945	181.436	29%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	51.882	64.775	25%	53.493	70.382	32%
Finansal Borçlar	24.111	31.148	29%	23.947	35.259	47%
Uzun Vade Borç. Kısa Vade Kısımları	8.448	8.043	-5%	6.496	973	-85%
Ticari Borçlar	17.653	23.793	35%	20.343	32.438	59%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1.670	1.792	7%	2.707	1.712	-37%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	33.481	38.109	14%	22.707	35.817	58%
Finansal Borçlar	25.520	21.357	-16%	16.912	19.853	17%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	7.961	16.752	110%	5.795	15.963	175%
ÖZSERMAYE	76.341	75.321	-1%	64.745	75.237	16%
Ödenmiş Sermaye	2.534	2.534	0%	2.534	2.534	0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	36.305	32.974	-9%	24.960	20.923	-16%
Net Dönem Karı/Zararı	-8.303	-12.051	a.d.	-3.313	4.403	a.d.
Diğer	45.864	51.864	13%	40.564	47.377	17%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-59	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM PASİFLER	161.704	178.205	10%	140.945	181.436	29%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2024	2025	%Değ.	6A2025	6A2026	%Değ.
SATIŞLAR	101.285	89.076	-12%	51.036	65.303	28%
Satışların Maliyeti (-)	102.912	92.152	-10%	53.005	62.176	17%
BRÜT KAR/ZARAR	-1.626	-3.076	a.d.	-1.969	3.127	a.d.
Genel Yönetim Giderleri (-)	4.715	4.731	0%	2.847	2.393	-16%
Pazarlama Giderleri (-)	1.863	1.645	-12%	987	1.102	12%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-14.357	-13.090	a.d.	-5.803	-368	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	877	1.065	21%	347	493	42%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-10.680	-11.087	a.d.	-7.324	-5.941	a.d.
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Payları	17.875	15.048	-16%	-206	3.379	a.d.
Net parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	15.532	13.377	-14%	9.699	9.127	-6%
Vergi Gideri/Geliri	2.608	2.195	-16%	-27	-799	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-8.893	-10.260	a.d.	-4.407	4.403	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı/Zararı	-8.303	-10.234	a.d.	-4.377	4.403	a.d.

Kaynak: Ziraat Yatırım, a.d: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri