

PETKİM 2Ç2025 Sonuçları

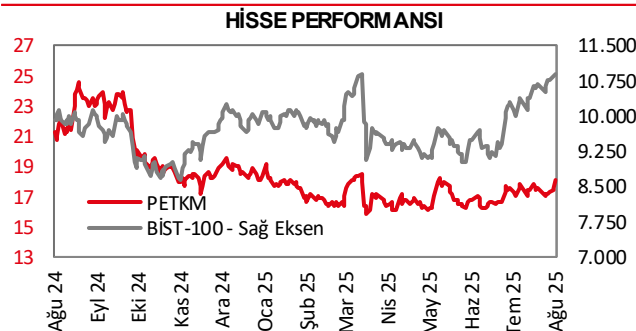
Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr

"Petkim, 2025 Yılıının İkinci Çeyreğini 582mn TL Ana Ortaklık Net Dönem Zararı ile Tamamladı..."

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	18,05 TL	0,44 USD	
BİST 100	10.901 TL	268 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		40,6026	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	15,81 TL	24,58 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.534		
P. Değeri (mn TL)	45.746		
Net Borç (mn TL)	40.472		
Fili Dolajımındaki Pay Oranı	48,0%		
Halka Açıklık	47,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	8,3%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	91,7%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	3,0%	11,8%	-12,7%
BİST-100	6,1%	19,3%	10,3%
BİST-100 Göreceli	-2,9%	-6,3%	-20,9%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.649,88		
(mn TL)	2Ç2024	2Ç2025	% Değ.
Net Satış	25.265	19.899	-21,2%
Brüt Kar	782	-443	a.d.
Faaliyet Karı /Zararı	-677	-2.472	a.d.
A. Ort. Net Kar / Zar	2.286	-582	a.d.
F/K FD/FAVÖK			
PETKM	a.d.		
BİST-100	13,8		
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	29,6		
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Socar Turkey Petrokimya A.Ş.	51,0%		
Diğer	49,0%		



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 06.08.2025 verileri kullanılmıştır.

Şirket, 2Ç2025'te 582mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştır. Piyasa beklentisi 1.250mn TL ana ortaklık net dönem zararı kaydedilmesi yönündeydi. Petkim, geçen yılın aynı döneminde ise 2.286mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmişti.

Petkim'in satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,2 oranında azalarak 19.899mn TL'ye gerilerken, 443mn TL brüt zarar gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler ise yıllık %4,6 oranında artarak 1.600mn TL olarak kaydedilmiştir. Diğer faaliyetlerden net 430mn TL'lik gider kaydeden Şirket'in faaliyet zararı 2.472mn TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Petkim 542mn TL Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Zarar yazmıştır. Beklenti 652mn TL negatif FAVÖK şeklindeydi.

Bu çeyrekte yatırım faaliyetlerinden 162mn TL'lik gelir kaydedilirken; net finansman giderleri, artan kur farkı ve faiz giderleri ile birlikte 2.665mn TL olarak gerçekleşmiştir. 3.814mn TL'lik parasal kazanç (2Ç2024: 3.055mn TL parasal kazanç) ve 570mn TL'lik vergi gelirinin ardından Şirket'in ana ortaklık net dönem zararı 582mn TL olarak gerçekleşmiştir.

2. çeyrek zararıyla beraber Şirket'in 6 aylık net dönem zararı 3.313mn TL olarak açıklanmıştır. Şirket geçen yılın ilk yarısında 3.560mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmişti.

Şirket'in net borcu, Petkim hisselerinin SOCAR Terminal'e satışıyla elde edilen nakit katkısıyla 2Ç2025 sonunda bir önceki çeyreğe kıyasla %14 azalarak 40.472mn TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in 50 milyar TL döviz açık pozisyonu bulunmaktadır. İkinci çeyrek finansallarına göre Dolar'ın TL karşısında %10 yükselmesi durumunda 3,4 milyar TL'lik bir kur farkı gideri oluşmaktadır.

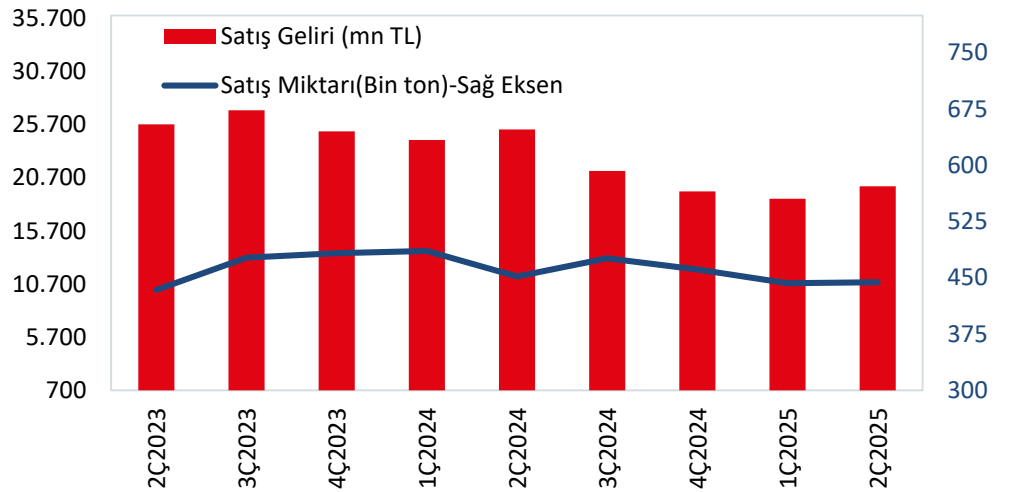
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	2Ç25-2Ç24 %Değ.	6A2024	6A2025	%Değ.
SATIŞLAR	24.255	25.265	21.350	19.413	18.732	19.899	-21,2%	49.520	38.632	-22,0%
Satışların Maliyeti (-)	24.422	24.482	22.804	20.025	19.780	20.342	-16,9%	48.904	40.122	-18,0%
BRÜT KAR/ZARAR	-166	782	-1.454	-612	-1.048	-443	a.d.	616	-1.491	a.d.
Operasyonel giderler	1.547	1.530	1.197	1.590	1.302	1.600	4,6%	3.077	2.902	-5,7%
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.147	1.082	828	1.145	940	1.215	12,3%	2.229	2.155	-3,3%
Pazarlama Giderleri (-)	400	448	369	444	363	385	-14,1%	848	747	-11,8%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-1.713	-748	-2.651	-2.202	-2.350	-2.042	a.d.	-2.461	-4.393	a.d.
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	83	70	94	-5.731	-438	-430	a.d.	153	-868	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-1.630	-677	-2.557	-7.933	-2.789	-2.472	a.d.	-2.308	-5.261	a.d.
FAVÖK	3	778	-1.047	-998	-1.014	-542	a.d.	-2.461	-4.393	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	169	-2.384	-1.965	4.962	100	162	a.d.	-2.215	262	a.d.
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Payları	978	1.360	-418	168	-167	11	-99,2%	2.338	-156	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	-484	-1.701	-4.939	-2.803	-2.856	-2.299	a.d.	-2.185	-5.154	a.d.
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-3.255	-1.778	-2.317	-2.169	-2.879	-2.665	a.d.	-5.033	-5.544	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kazanç (Kayıp)	5.424	3.055	2.951	2.414	3.528	3.814	24,8%	8.480	7.342	-13,4%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.686	-424	-4.306	-2.558	-2.207	-1.150	a.d.	1.262	-3.357	a.d.
Vergi Gideri/Geliri (-)	465	-2.829	-563	5.252	549	-570	a.d.	-2.364	-21	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.220	2.406	-3.743	-7.810	-2.756	-580	a.d.	3.626	-3.336	a.d.
Kontrol gücü olmayan paylar	-54	120	-25	-567	-25	2	-98,6%	66	-23	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı / Zararı	1.274	2.286	-3.718	-7.243	-2.731	-582	a.d.	3.560	-3.313	a.d.
FİNANSAL ORANLAR	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25		6A2024	6A2025	
Brüt Kar Marjı	a.d.	3,1%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	1,2%	a.d.	a.d.
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FAVÖK Marjı	0,01%	3,1%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar Marjı	5,3%	9,0%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	7,2%	a.d.	a.d.

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

Kapasite Kullanımı İkinci Çeyrekte %60 oldu...

Petkim'in satış miktarı 2Ç2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,7 oranında, bir önceki çeyreğe göre de %18,7 oranında artarak 527bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç2025'te kapasite kullanımı ise %60 olarak açıklanmıştır. Ürün bazında bakıldığında, nafta fiyatlarındaki düşüş, ürünlerin rekabet gücünü artırarak ticari satış hacmini 1Ç2025'teki 116 bin tondan 2Ç2025'te 144 bin tona yükseltmiştir.

SATIŞ GELİRLERİ ve MİKTARLARI (Çeyrekse Bazda)

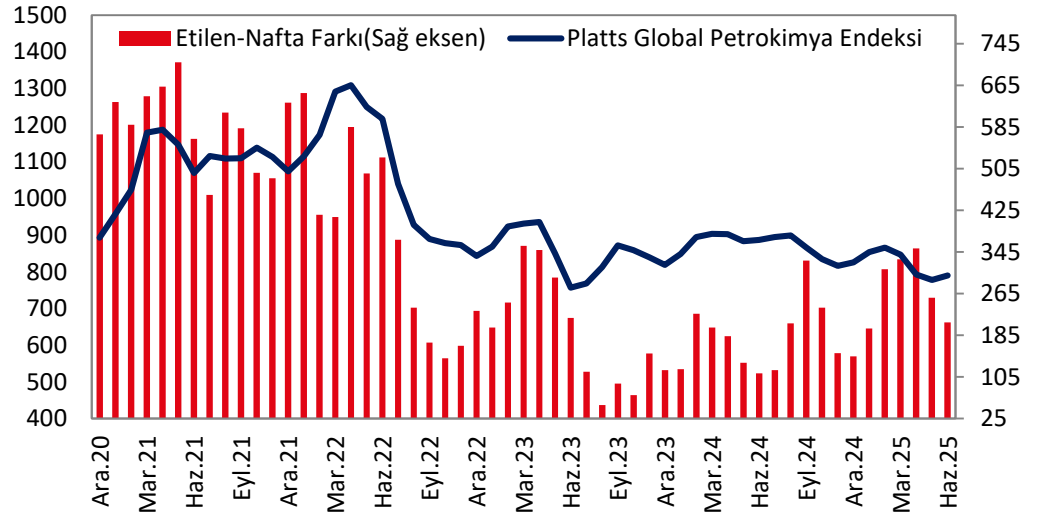


Kaynak: Petkim, Ziraat Yatırım

2Ç2025'te 3mn dolar stok zararı kaydedildi...

Brent petrol fiyatları, mart sonunda 74,55\$/varil iken haziran sonunda 66,47\$/varile gerilemiştir. Ortalama Brent fiyatı da çeyreklik bazda %11,3 düşerek 74,49\$/varilden 66,10\$/varile inmiştir. Aynı dönemde nafta fiyatları da gerileyerek, 1Ç2025'teki ortalama 623 dolar seviyesinden 2Ç2025'te 537 dolara düşmüştür. Bu düşüş Petkim'in stoklarında 3mn dolar zarara yol açmıştır (1Ç2025: 1mn dolar zarar, 2Ç2024: 1mn dolar kar). Etilen-nafta marjı ise yıllık bazda toparlanarak 2Ç2024'teki 142 dolar/ton seviyesinden 2Ç2025'te 272 dolar/ton seviyesine yükselmiştir. Ancak bir önceki çeyreğe göre hafif gerilemiştir (1Ç2025: 274 dolar/ton). Ağustos ayı itibarıyla marjlar yeniden toparlanma eğilimine girmiş ve ortalama 292 dolar/ton seviyelerine yükselmiştir.

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



Kaynak: Petkim, Ziraat Yatırım

ÖZET BİLANÇOLAR (Mn TL)	2023	2024	6A2024	6A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	29.358	31.656	24.873	33.601	35,1%
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.264	10.089	5.743	6.883	19,9%
Ticari Alacaklar	10.895	9.771	9.409	11.650	23,8%
Diğer Alacaklar	177	41	43	966	a.d.
Stoklar	8.866	8.675	7.428	9.666	30,1%
Diğer Dönen Varlıklar	3.156	3.079	2.250	4.436	97,2%
DURAN VARLIKLAR	108.943	113.664	90.598	107.344	18,5%
Finansal Yatırımlar	96	111	83	111	35,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	34.691	35.207	28.556	33.826	18,5%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	24.298	28.423	19.088	28.463	49,1%
Maddi Duran Varlıklar	46.691	46.737	38.638	42.736	10,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	452	615	432	602	39,5%
Diğer Duran Varlıklar	37.408	37.777	32.358	35.432	9,5%
TOPLAM AKTİFLER	138.301	145.321	115.471	140.945	22,1%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	38.625	47.428	33.675	53.493	58,8%
Finansal Borçlar	19.196	21.492	15.887	23.947	50,7%
Uzun Vade Borç. Kısa Vade Kısımları	5.155	7.530	6.329	6.496	2,6%
Ticari Borçlar	11.922	15.735	9.747	20.343	108,7%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2.352	2.671	1.712	2.707	58,1%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25.483	29.844	20.128	22.707	12,8%
Finansal Borçlar	19.674	22.747	15.517	16.912	9,0%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	5.809	7.097	4.611	5.795	25,7%
ÖZSERMAYE	74.194	68.049	61.668	64.745	5,0%
Ödenmiş Sermaye	2.534	2.534	2.534	2.534	0,0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	17.067	32.361	23.963	24.960	4,2%
Net Dönem Karı/Zararı	10.670	-7.401	2.636	-3.313	a.d.
Diğer	43.562	40.607	32.146	40.564	26,2%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	361	-52	388	0	a.d.
TOPLAM PASİFLER	138.301	145.321	115.471	140.945	22,1%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2023	2024	6A2024	6A2025	%Değ.
SATIŞLAR	87.264	77.381	49.520	38.632	-22,0%
Satışların Maliyeti (-)	90.626	78.623	48.904	40.122	-18,0%
BRÜT KAR/ZARAR	-3.362	-1.243	616	-1.491	a.d.
Genel Yönetim Giderleri (-)	4.161	3.602	2.229	2.155	-3,3%
Pazarlama Giderleri (-)	1.688	1.424	848	747	-11,8%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-9.574	-10.968	-2.461	-4.393	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	12.343	670	-2.215	262	a.d.
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-9.595	-8.159	-5.033	-5.544	a.d.
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Payları	20.221	13.656	2.338	-156	a.d.
Net parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	5.892	11.866	8.480	7.342	-13,4%
Vergi Gideri/Geliri	2.691	1.993	-2.364	-21	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	10.704	-6.794	3.626	-3.336	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı/Zararı	10.670	-6.344	3.560	-3.313	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