

Petkim

06/08/2026

2026 2.Ç Mali Tablo Analizi

SAT

Yükselme Potansiyeli -11%

Net kar beklentileri aştı. Piyasa beklentisinin üzerinde (İş Yatırım: 3,99 milyar TL; Konsensüs: 3,78 milyar TL), Petkim 2Ç26'da 4,08 milyar TL net kar açıkladı; şirket 2Ç25'te 769 milyon TL net zarar kaydetmişti. Operasyonel performanstaki toparlanma ve vergi gelirindeki artış net kardaki iyileşmenin ardındaki temel sebepler. Ciro beklentilere paralel (İş Yatırım: 36,3 milyar TL; Konsensüs: 36,8 milyar TL), hacim ve fiyatlardaki artışın etkisiyle yıllık bazda %39 artışla 36,4 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK beklentilerin üzerinde gelirken (İş Yatırım: 3,16 milyar TL; Konsensüs: 3,08 milyar TL), 2Ç25'teki negatif 716 milyon TL'den 3,42 milyar TL'ye güçlü bir toparlanma kaydetti; FAVÖK marjı 2Ç25'teki %-2,7'den % 9,3'e yükseldi. Brüt kar marjı da %-2,2'den %8,6'ya dönerken faaliyet giderleri/satış oranı %8,0'dan %4,9'a geriledi.

Fiyat ortamındaki olumlu seyir toparlanmayı tetikledi. Petkim ürün marjı 1Ç26'daki 325 dolar/tondan 2Ç26'da 547 dolar/tona yükseldi. Bu iyileşme Avrupa etilen piyasalarında bir talep toparlanmasından değil jeopolitik gelişmeler ile arz kesintilerinden kaynaklandı. Polimer fiyatları Mart-Nisan döneminde müşterilerin stok yenileme faaliyetleriyle sert yükselirken Haziran ateşkesinin ardından kısmen geri çekildi. Aromatikler de güçlü benzin harmanlama talebi ve sıkı hammadde fiyatları sayesinde pozitif katkı sağladı. Şirket 2Ç26'da 17 milyon dolar stok zararı kaydetti (1Ç26: 14 milyon dolar stok karı). Petkim 2Ç26'da yıllık bazda %11 artışla 584 bin ton satış hacmine ulaştı (2Ç25: 527 bin ton); 624 bin ton brüt üretim gerçekleştirdi ve kapasite kullanım oranı %66 olarak gerçekleşti (1Ç26: % 67; 2Ç25: %60). 18,4 milyon ABD\$ ticaret brüt karı elde edildi. STAR Rafineri'nin güçlü performansı karlılığı destekledi; özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen net kar katkısı 35 milyon dolar olarak gerçekleşti. STAR Rafineri'nin net borcu ise 1Ç26 sonundaki 103,8 milyar TL'den 2Ç26 sonunda 99,0 milyar TL'ye geriledi.

Net borç yatay; serbest nakit akışı pozitif döndü. Net borç 2Ç26 sonu itibarıyla 1,06 milyar ABD dolar ile 1Ç26 sonuyla büyük ölçüde yatay kaldı. Operasyonel nakit akışı 2Ç26'da pozitif 33 milyon ABD dolara döndü (2Ç25: negatif 10 milyon ABD dolar); 10 milyon ABD dolarlık yatırım harcamasıyla birlikte serbest nakit akışı yaklaşık 23 milyon ABD dolar olarak gerçekleşti.

Beklentiler & Yorum. Şirket 2026 yılında Petkim ürün marjının ortalama 402 dolar/ton (yılın ikinci yarısı için yaklaşık 409 ABD dolar/ton); üretim hacminin 2,6 milyon ton (yaklaşık 480 bin tonluk dahili tüketim dahil, ağırlıklı olarak etilen); satış hacminin 2,1 milyon ton; FAVÖK'ün 100 milyon dolar; yatırım harcamalarının yaklaşık 100 milyon dolar olarak gerçekleşmesini bekliyor. Beklentiler, kapasite kullanım oranının %60-65 aralığında seyredeceğini ve yılın ikinci yarısı için ortalama Brent petrol fiyatının yaklaşık 80 ABD dolar/varil olacağını varsayıyor. Yılın ilk yarısında yaklaşık 78 milyon dolar FAVÖK üretildiği göz önüne alındığında tüm yıl için 100 milyon dolar beklentisi, ürün karlılığı anlamında oldukça zayıf bir ikinci yarıya işaret etmektedir. Bu nedenle beklenti üzeri gelen 2Ç26 sonuçlarına rağmen zayıf ikinci yarı beklentisi nedeniyle sonuçlara nötr piyasa tepkisi bekliyoruz. Şirket, 2Ç26 finansallarını değerlendirmek üzere bugün bir telekonferans düzenleyecek.

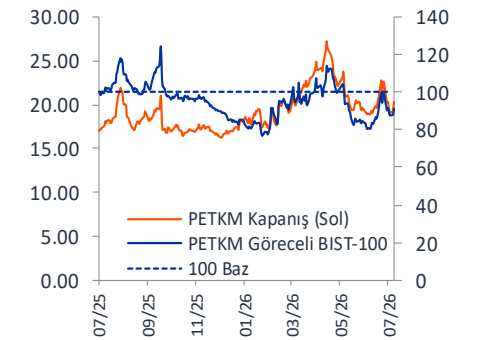
Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	20.24
12 Aylık Hedef Fiyat*	18.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	18.00
Piyasa Değeri (mn)	51,296
Halka Açık PD (mn)	24,638
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	1621.6
Hisse sayısı (Adet mn)	2,534
Takas Saklama Oranı (%)	48
Yabancı Oranı (%)	17

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	6.9	24.7	15.1
ABD \$	5.0	12.5	-1.6
BIST-100 Relatif	12.5	2.5	-8.9

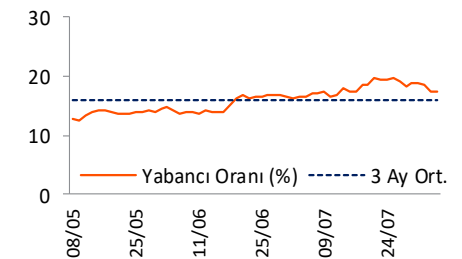
Çarpanlar (\$)	2026	2027	2028
F/K	36.3	35.1	34.2
PD/DD	0.9	0.9	0.9
FD/FAVÖK	22.5	24.5	26.4

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	18.84	27.14
---------------------------	-------	-------

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	17.49
-------------------	----------	-------



Anıl Ulaş Köseoğlu

aukoseoglu@isyatirim.com.tr

+90 212 350 21 82

Petkim

Ortaklık Yapısı (%)

Socar Turkey Petrokimya A.	51
Diğer	49

Faaliyet Konusu

Ülkemizin tek entegre petrokimya tesisine sahip olan Petkim, 50'yi aşan petrokimyasal ürün yelpazesıyla bugün sanayimizin vazgeçilmez bir hammadde üreticisi durumundadır. Petkim'in ürettiği petrokimyasal ürünler; inşaat, tarım, otomotiv, elektrik, elektronik, ambalaj, tekstil sektörlerinin önemli girdileridir. Ayrıca, ilaç, boya, deterjan, kozmetik gibi birçok sanayi için girdi üretilmektedir.

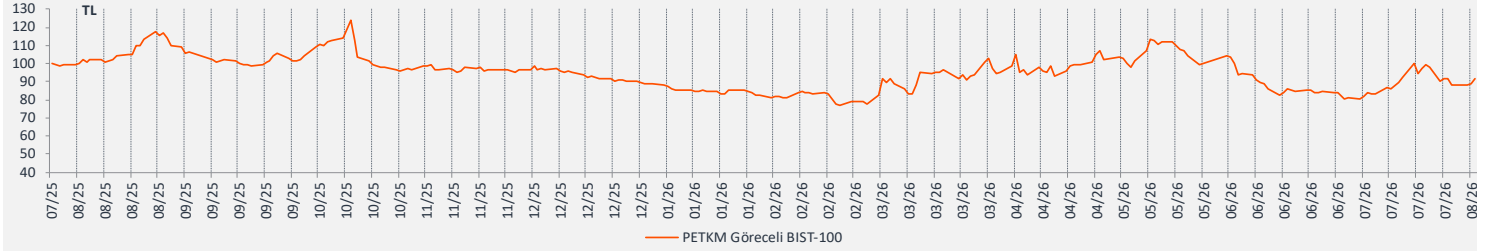
Özet Finansallar

UMS29	Çeyreksele Finansallar					6A Finansallar			Tahminler	
TL mn	2Ç26	2Ç25	Y/Y Δ	1Ç26	Ç/Ç Δ	6A26	6A25	6A Y/Y Δ	Konsensüs	İş Yatırım
Ciro	36,416	26,289	39%	28,888	26%	65,303	51,036	28%	36,805	36,325
Brüt Kar	3,123	-585	a.d.	5	67725%	3,127	-1,969	a.d.		
Brüt Kar Marjı	8.6%	-2.2%	10.8ppt	0.0%	8.6ppt	4.8%	-3.9%	8.6ppt		
Faaliyet Giderleri	-1,769	-2,113	-16%	-1,726	2%	-3,495	-3,834	-9%		
Faaliyet Gideri/Ciro	-4.9%	-8.0%	3.2ppt	-6.0%	1.1ppt	-5.4%	-7.5%	2.2ppt		
Faaliyet Karı	1,354	-2,698	a.d.	-1,722	a.d.	-368	-5,803	-94%		
FAVÖK	3,377	-716	a.d.	175	1830%	3,552	-2,055	a.d.	3,083	3,161
FAVÖK Marjı	9.3%	-2.7%	12.0ppt	0.6%	8.7ppt	5.4%	-4.0%	9.5ppt		
Finansman Geliri (Gideri), net	-3,188	-3,521	-9%	-2,754	16%	-5,941	-7,324	-19%		
Parasal Kazanç (Kayıp)	4,147	5,038	-18%	4,980	-17%	9,127	9,699	-6%		
VÖK	2,701	-1,519	a.d.	903	199%	3,603	-4,434	a.d.		
VÖK Marjı	7.4%	-5.8%	13.2ppt	3.1%	4.3ppt	5.5%	-8.7%	14.2ppt		
Vergi Geliri (Gideri)	1,375	752	83%	-576	a.d.	799	27	2835%		
Ana Ortaklık Net Karı	4,076	-769	a.d.	327	1146%	4,403	-4,377	a.d.	3,775	3,989
Net Kar Marjı	11.2%	-2.9%	14.1ppt	1.1%	10.1ppt	6.7%	-8.6%	15.4ppt		

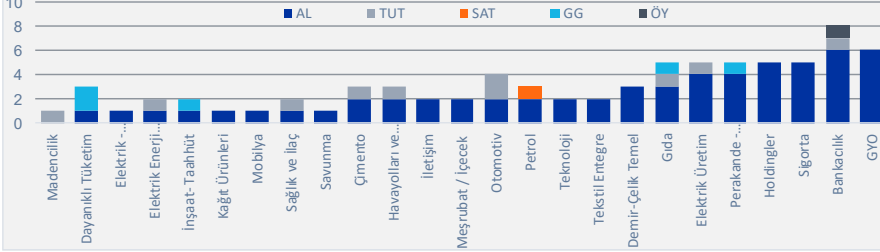
Kaynak: İş Yatırım, Aselsan

Petkim

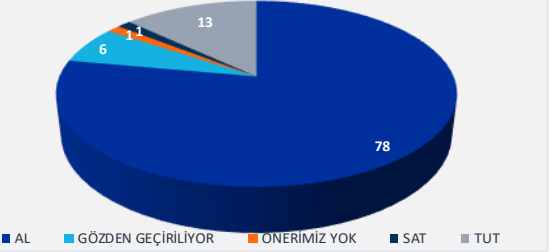
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Yatırı Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.