

PETKM / Petkim

Petkim (PETKM), 2Ç25 döneminde 581.9 milyon TL zarar açıkladı. Petkim geçen yılın 2Ç döneminde 2.285 milyon TL net kâr açıklamıştı. Net zarar 1Ç25'e kıyasla azalmasa da devam ediyor. 2Ç için piyasada oluşan net kar beklentisi 1.232 milyon TL idi. Net kar marjı yıllık bazda 12 puan azalış göstererek %-2.9 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %21.2 azaldı

2Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %21.2 azalış göstererek 19.9 milyar TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %6 arttı. Piyasa beklentisi 19.297 milyon TL idi. Satış hacmi ise 527 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Brüt zarar 442.6 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -5.3 puan azalışla %-2.2 seviyesinde gerçekleşti. PVC, PP, ACN, benzen gibi ürünler toplam satış gelirinde belirleyici olmuş görünüyor. En yüksek gelir 4,704 milyon TL ile ticaret segmentinden sağlandı.

2Ç25'te Petkim'in kapasite kullanım oranı sadece %60 oldu. Özellikle ekonomik olmayan ünitelerde geçici duruşlar ve düşük talep bu seviyeyi baskıladı. Brüt üretim bu çeyrekte 558 bin ton olarak kaydedildi. 499 milyon \$ tutarındaki toplam petrokimya satışlarının %38'i termoplastikler, %21'i elyaf, %14'ü aromatikler, %13'ü diğer ürünler ve %14'ü ticaret segmentinden geldi. Toplam gelirin %43'ü ihracattan gelirken, ihracatta AB ülkeleri %80 payla başı çekti.

Negatif FAVÖK 541.8 milyon TL oldu

Negatif FAVÖK 541.8 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 5.8 puan azalışla %-2.7 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %-5.4 FAVÖK marjı elde edilmişti. Negatif FAVÖK'ün ana sebepleri arasında ürün fiyatlarındaki gerileme (287 milyon TL), stok zararı (3 milyon \$) ve olumsuz fiyat makası etkisi öne çıkıyor.

6 Aylık Sonuçlar

2025 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %22 azalışla 38.6 milyar TL'ye geriledi. Brüt kar marjı -5.1 puan azalışla %3.9 seviyesinde, FAVÖK marjı 5.6 puan azalışla %4.0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK -1.6 milyar TL olarak hesaplandı. Şirketin altı aylık net dönem zararı -3.3 milyar TL olarak gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	18.05
Piyasa Değeri (mn TL)	45,745.9
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	21,500.6
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2,534,400
Halka Açık Sermaye	1,191,168
Halka Açıklık Oranı	%47

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	3.0
3 Aylık	11.8
Yılbaşına göre	-0.3
Son 1 Yıl	-12.7

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-2.9
3 Aylık	-6.3
Yılbaşına göre	-10.1
Son 1 Yıl	-20.9

Piyasa Çarpanları

F/K	-
PD/DD	0.7
FD/NS	0.9

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/06
Aktifler	140,945,196
Net Borç	40,472,230
Net Döviz Pozisyonu	-50,026,644
Net Satışlar	38,631,691
FAVÖK	-1,555,760
Net Kar/Zarar	-3,312,984

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç25	2Ç24	Değ. (%)	1Ç25	Değ. (%)	6A25	6A24	Değ. (%)
Net Satışlar	19,899,420	25,264,572	-21.2	18,732,222	6.2	38,631,691	49,520,056	-22.0
Brüt Faaliyet Karı	-442,633	782,447	a.d.	-1,047,906	a.d.	-1,490,542	616,280	a.d.
Faaliyet Giderleri	1,599,784	1,530,103	4.6	1,302,494	22.8	2,902,282	3,077,009	-5.7
Finansman Gelir/Gider	-2,664,916	-1,778,131	a.d.	-2,879,151	a.d.	-5,544,074	-5,033,029	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-2,042,417	-747,656	a.d.	-2,350,400	a.d.	-4,392,824	-2,460,729	a.d.
FAVÖK	-541,791	778,037	a.d.	-1,013,962	a.d.	-1,555,760	780,725	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	-581,878	2,285,717	a.d.	-2,731,102	a.d.	-3,312,984	3,560,162	a.d.

Oranlar	2Ç25	2Ç24	Fark	1Ç25	Fark	6A25	6A24	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	-2.2	3.1	-5.3	-5.6	3.4	-3.9	1.2	-5.1
Esas Faa.Kar Marjı (%)	-10.3	-3.0	-7.3	-12.5	2.3	-11.4	-5.0	-6.4
Favök Marjı (%)	-2.7	3.1	-5.8	-5.4	2.7	-4.0	1.6	-5.6
Net Kar Marjı (%)	-2.9	9.0	-12.0	-14.6	11.7	-8.6	7.2	-15.8

PETKM / Petkim**Net borç pozisyonu azalıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2024 yılının aynı dönemine göre %6.3 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %18.7 azalarak bu dönemde 40.5 milyar TL net borcu gerçekleşti ancak şirket negatif FAVÖK açıklamaya devam ediyor. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -11.2 seviyesinde gerçekleşti. 30 Haziran 2025 itibarıyla şirketin 50 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 2.7 milyar TL azalarak 6.3 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 3.6 milyar TL nakit çıkışı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1.2 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 2.0 milyar TL nakit girişi oldu.

Dikkat Çeken Unsurlar

Etilen-nafta makası 2Ç25'te 272 \$/ton ile önceki çeyreğe göre %1 daraldı. PLATTS endeksi de %18 azaldı.

Elyaf hammaddelerinden PTA fiyatı yükselen nadir ürünlerden biri olurken, polimer ve aromatik ürünlerde fiyat baskısı sürdü.

Avrupa ve Asya piyasalarındaki durgunluk, yeni kapasiteler ve zayıf nihai ürün talebi fiyatları ve marjları aşağı çekti.

2Ç25'te PX marjı bir önceki çeyreğe göre zayıflamaya devam etti. Benzen-nafta marjı 206 \$/MT seviyesinden 143'e geriledi .

STAR Rafinerisi 2Ç25'te kapasite kullanımını rekor seviyeye, %123'e çıkardı.

Değerlendirme

Petkim, 2. çeyrekte yıllık bazda %21 daralarak 19,9 milyar TL'ye gerileyen ciroya karşın, yüksek maliyet baskıları ve negatif fiyat etkisi nedeniyle -542 milyon TL FAVÖK açıkladı. Dönem zararı aynı seviyede -582 milyar TL oldu. Petrokimya segmenti en zayıf katkıyı verirken, düşük kapasite kullanımı, zayıf talep, yüksek enerji ve hammadde maliyetleri operasyonel performansı sınırladı. Ticaret ve liman segmentleri sınırlı destek sağlasa da bu tabloyu dengelemeye yetmedi. Finansal görünüm, stok zararları ve marjlardaki bozulmanın gölgesinde zayıf kaldı.

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/06	2025/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	96,238,203	34,253,220	31,656,270	33,590,870	33,601,305	0.0
Hazır Değerler	36,781,869	6,804,905	9,530,954	7,200,378	6,340,683	-11.9
Ticari Alacaklar	13,142,482	12,711,421	9,771,023	12,706,860	11,649,859	-8.3
Diğer Alacaklar	68,405	206,733	41,179	57,786	966,298	1,572.2
Stoklar	12,848,640	10,344,461	8,675,274	10,031,676	9,665,859	-3.6
Diğer Dönen Varlıklar	2,587,548	2,210,238	1,305,806	1,490,208	1,663,450	11.6
Duran Varlıklar	77,666,720	127,108,554	113,664,329	122,351,235	107,343,891	-12.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15,616,412	28,348,928	28,423,496	25,778,446	28,462,986	10.4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	40,475,379	35,207,106	38,565,166	33,825,731	-12.3
Maddi Duran Varlıklar	58,944,960	54,476,205	46,736,974	52,179,675	42,735,989	-18.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	605,605	526,870	615,055	582,755	601,792	3.3
Diğer Duran Varlıklar	106,181	133,795	154,196	126,412	173,314	37.1
TOPLAM AKTİFLER	173,904,923	161,361,774	145,320,599	155,942,105	140,945,196	-9.6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	86,650,758	45,065,485	47,427,952	45,478,078	53,492,849	17.6
Finansal Borçlar	43,251,832	22,396,485	21,491,786	21,455,082	23,947,450	11.6
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	28,155,856	6,014,594	7,530,297	8,547,243	6,495,719	-24.0
Ticari Borçlar	12,233,577	13,909,701	15,735,241	13,163,725	20,342,579	54.5
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3,009,492.86	2,744,705.21	2,670,628.00	2,312,028.96	2,707,101.00	17.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,228,931	29,731,633	29,844,046	27,182,538	22,706,888	-16.5
Finansal Borçlar	8,318,743	22,954,519	22,747,484	20,954,836	16,912,080	-19.3
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3,910,187.57	6,777,113.76	7,096,562.00	6,227,702.65	5,794,808.00	-7.0
Öz Sermaye	74,928,307	86,143,235	68,101,095	82,757,034	64,745,459	-21.8
TOPLAM PASİFLER	173,904,923	161,361,774	145,320,599	155,942,105	140,945,196	-9.6

Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/06	2025/06
Cari Oran	1.1	0.8	0.7	0.7	0.6
Likide Oran	0.9	0.5	0.5	0.5	0.4
Toplam Borç / Toplam Aktif	56.9	46.4	53.2	46.6	54.1
T. Finansal borç / Aktif	45.8	31.8	35.6	32.7	33.6
Toplam Borç / Özsermaye	132.0	86.8	113.5	87.8	117.7

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç24	2Ç25	Değ. (%)	6A24	6A25	Değ. (%)
Satış Gelirleri	25,264,572	19,899,420	-21.2	49,520,056	38,631,691	-22.0
Satışların Maliyeti	24,482,125	20,342,053	-16.9	48,903,776	40,122,233	-18.0
Brüt Kar/Zarar	782,447	-442,633	a.d.	616,280	-1,490,542	a.d.
Faaliyet Giderleri	1,530,103	1,599,784	4.6	3,077,009	2,902,282	-5.7
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-747,656	-2,042,417	a.d.	-2,460,729	-4,392,824	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-677,391	-2,472,043	a.d.	-2,307,551	-5,260,913	a.d.
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	778,037	-541,791	a.d.	780,725	-1,555,760	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	2,285,717	-581,878	a.d.	3,560,162	-3,312,984	a.d.

Karlılık Oranları	2Ç24	2Ç25	6A24	6A25
Brüt Kar Marjı	3.1	-2.2	1.2	-3.9
Favök Marjı	3.1	-2.7	1.6	-4.0
Net Kar Marjı	9.0	-2.9	7.2	-8.6

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr