

PETKM

Zayıf seyrir devam ediyor

PETKM 2025 2.çeyrekte 19,89mlr TL hasılat, 541 m TL FAVÖK Zararı , 581 m TL net zarar ile **beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar açıklamıştır.**

Satış kırılımına baktığımız zaman 2Q25'de üretim geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2 daralma göstererek 558bin ton olarak gerçekleşirken 1Q25'e göre ise %6.8'lik daralma meydana gelmiştir. Bu dönemde karlılık oluşmayan üniteler geçici olarak kapatılıp düşük kapasiteyle çalıştığı için KKO %60 seviyesinde oluştuğunu görmekteyiz. **Satış hacmine baktığımızda ise 2Q25'de geçtiğimiz yıla göre %10.7 artış göstererek 527bin ton olarak gerçekleşmiştir.** Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda önceki çeyreğe göre %6.2 artış görünürken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %21 daralma meydana gelmiştir. Zayıf seyrir sebebi olarak talep yönlü daralmaya ek olarak oluşan arz fazlası ve jeopolitik gerilimlerin ürün fiyatlarını etkilemesi etkili olmuştur.

Ürün marjlarına baktığımız zaman etilen-natfa makasında 2Q25 dönemine göre ortalama spread 272\$/ton olurken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %76 artış meydana geldiğini görsek de hala 5 yıllık ortalamalarının altında zayıf seyririni sürdürdüğünü görmekteyiz. Geçtiğimiz çeyreğe göre ise marjlarda önemli bir değişim gözükmeyip yatay seyretmiştir. **Aromatiklere baktığımızda benzen marjı zayıf stiren tüketimi ve arz fazlası sebebiyle %50 düşüş gösterirken PX Asya yaz sezonu , navlun artışı ve petrol fiyatlarının yükselmesiyle artış gösterdi. Aromatikler için 3Q25 marjlarda toparlanma ihtimali sinyallerini görmekteyiz. Aromatikler dışındaki tüm gruplarda marjların baskı altında kaldığını görmekteyiz.**

Karlılığa baktığımızda çeyrekse anlamda toparlanma görsek de sektörel sorunlardan kaynaklı zayıf seyrir sürdürdüğünü görmekteyiz. 2Q25 döneminde 541m TL FAVOK zararı 581m TL Net Zarar açıklanırken hem piyasa beklentisinin hem de kurum olarak beklentilerimizin aşağısında zarar açıklanmasını sınırlı pozitif değerlendirmekteyiz. **FAVOK tarafındaki kırılıma baktığımız zaman katkının büyük bir kısmı FX ve Diğer kısımdan gelirken stoklar 94m TL negatif etki etmiştir. Brüt kar içinse hammadde fiyatlarının düşmesi marj genişlemesinde etkili oldu.**

Borç yapısına baktığımızda 2Q25'de geçtiğimiz çeyreğe göre finansal borçlar %13 azalırken net borcun %19 azalmasını pozitif değerlendirmekteyiz.

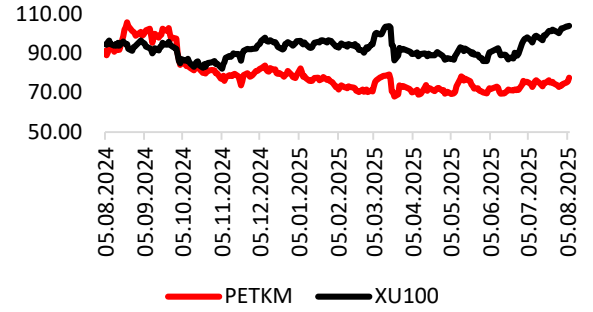
Genel olarak baktığımızda zayıf sonuçlara rağmen beklentinin hafif üzerinde sonuçları **SINIRLI POZİTİF** değerlendirmekteyiz. **Kısa vadeli fiyatlamada pozitif etki beklesek de sektördeki talep yönlü sorunlar ve arz fazlasının oluşturmuş olduğu fiyat baskısının marjları negatif yönlü etkilemesinin yanı sıra yüksek finansman giderlerinin karlılığı baskıladığı ortamın devam etmesiyle beraber konjonktürel olarak orta-uzun vadeli şirketi ve sektörün yatırım cazibesinin sınırlandığını düşünmekteyiz. 3Q25 için temkinli iyimserlik koşulu altında marjlarda toparlanma beklentisi içerisinde olsak da sektör için hala toparlanma görmemekteyiz.**

7 AĞUSTOS 2025

Hisse Kodu	PETKM
Piyasa Değeri (mlr TL)	45,8
Piyasa Değeri (mln \$)	1,16

F/K	A.D
PD/DD	0,71
FD/FAVÖK	A.D

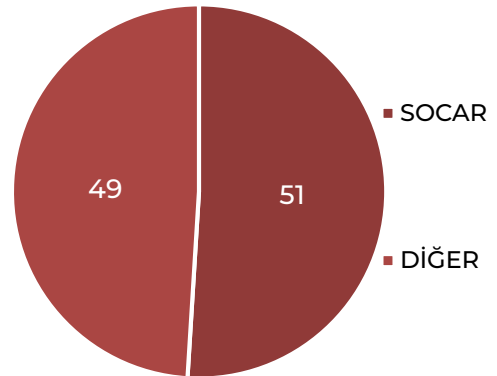
Hisse Sayısı (mln lot)	2,534
FDPO (%)	48,02
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	731,5



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2.62	-7.01	-22.52
Nominal (TL)	2.97	11.76	-12.72
Nominal (USD)	1.25	6.60	-34.19

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

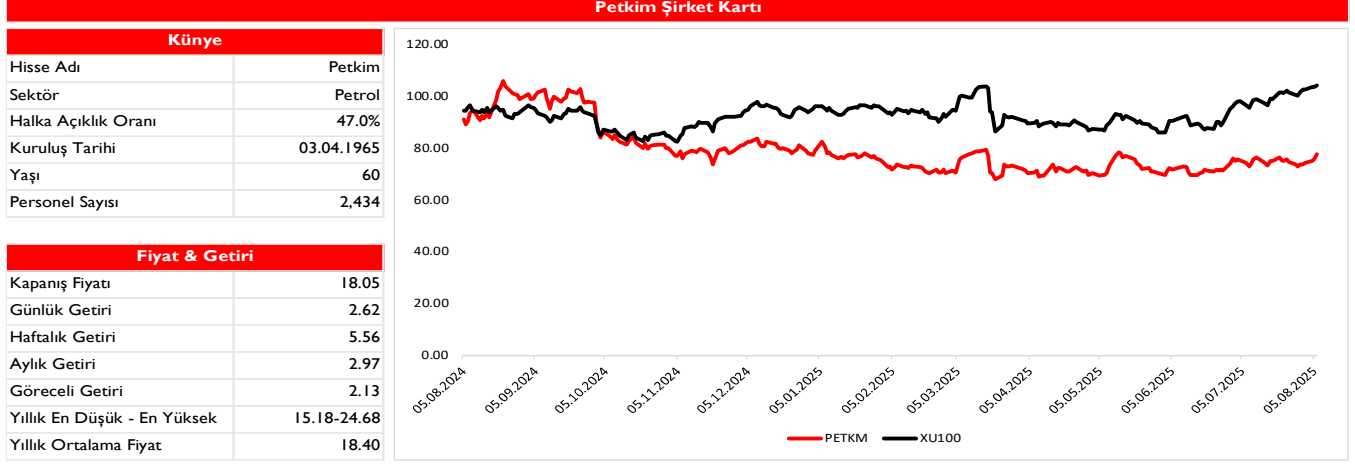
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	33,601	28,833	16.54	Net Satışlar	38,632	17,671	77,381	118.62
Nakit ve Benzerleri	6,341	3,634	74.48	Yurt İçi Satışlar	22,620	0	47,131	a.d
Stoklar	9,666	9,112	6.08	Yurt Dışı Satışlar	16,916	0	31,852	a.d
Ticari Alacaklar	11,650	9,731	19.72	Diğer Satışlar	290	0	488	a.d
Duran Varlıklar	107,344	105,078	2.16	Satışların Maliyeti	40,122	18,659	78,623	115.03
Maddi Duran Varlıklar	42,736	43,361	-1.44	İskontolar	1,194.12	0.00	2,090.87	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	602	562	7.15	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	140,945	133,911	5.25	Brüt Kar	-1,491	-989	-1,243	-50.78
Kısa Vadeli Yükümlülükler	53,493	44,340	20.64	Faaliyet Giderleri	2,902	1,229	5,026	136.21
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22,707	29,758	-23.69	Esas Faaliyet Karı	-4,393	-2,217	-6,268	-98.12
Toplam Borç	76,200	74,098	2.84	Amortisman	2,837	1,261	5,185	125.04
Net Borç	40,472	46,983	-13.86	FAVÖK	-1,556	-957	0	-62.65
Sermaye	2,534	2,534	0.00	Vergi Öncesi Kar	-3,357	-2,082	-4,801	-61.24
Özkaynaklar	64,745	59,893	8.10	Ana Ortaklık Net Ka	-3,313	-2,576	-6,344	-28.59

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.63	0.65	-0.02
Likit Oran	0.42	0.40	0.02
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	0.71	0.72	-0.02
FD/FAVOK	0.00	0.00	0.00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-5.26	-4.40	-0.86
Aktif Karlılık	-2.58	-2.14	-0.45
Brüt Kar Marjı	-3.86	-5.59	1.74
Net Kar Marjı	-8.58	-14.58	6.00
FAVÖK Marjı	-4.03	-5.41	1.39
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	0.00	0.00
FAVÖK Büyüme	0.00	0.00	0.00
Özsermaye Büyüme	5.66	4.78	0.88
Aktif Büyüme	22.06	25.03	-2.97
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7.74	8.77	-1.03
Alacak Devir Hızı	6.66	7.65	-1.00
Ticari Borç Devir Hızı	4.64	6.82	-2.18

