PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 5.11.2026

PETKİM PETROKİMYA (PETKM)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

PETKM 3Ç26 Sonuçları (Negatif) - PhillipCapital Araştırma

Petkim, 3Ç26 konsolide finansallarında yıllık bazda
-%11,0 artışla 32,0 milyar TL net satış,
-299 milyon TL FAVÖK (3Ç25: -82 mn TL) ve
-817 milyon TL net zarar açıkladı (3Ç25: 1,6 mlr TL zarar).

FAVÖK'teki gerileme büyük ölçüde olumsuz fiyatlama etkisinden kaynaklandı. Fiyat değişimi FAVÖK'e 4,5 milyar TL negatif yansırken, stok etkisi, miktar ve verimlilik ve OpEx bunu kısmen dengeledi. Brüt kâr 27 mn TL'ye inerken operasyonel zarar 1,8 milyar TL oldu. STAR Rafineri'den özkaynak yöntemiyle 56 mn USD net kâr katkısı geldi. Ticaret segmentinde brüt kâr 9,8 mn USD oldu .

3Ç26'da brüt üretim yıllık %8 düşüşle 532 bin ton oldu (3Ç25: 581 bin ton). Ekonomik olmayan üniteler geçici olarak kapatıldı veya düşük kapasitede çalıştırıldı ve kapasite kullanımı %54'e indi. Buna karşın şirket yurt içi satışlara öncelik verdi. İç satışlar yıllık %20 artışla 277 bin ton oldu (3Ç25: 231 bin ton) ve AYPE ile PP'de rekor satış hacmine ulaşıldı. Petrokimya satışları yıllık %11 artışla 654 mn USD'ye çıktı (3Ç25: 590 mn USD).

Net borç 1,00 milyar USD ile yıllık %2 arttı (3Ç25: 983 mn USD), önceki çeyreğe göre %3 azaldı. Nakit pozisyonu 7,3 milyar TL'ye (150 mn USD) ulaştı. İşletme sermayesindeki iyileşmeyle işletme faaliyetlerinden nakit akışı 34 mn USD pozitife döndü (3Ç25: -10 mn USD).

STAR Rafineri %99 kapasite kullanımı ve 3,4 mn ton ürün satışıyla güçlü performansını sürdürdü. İç satışların payı %78'e, Türkiye pazar payı yaklaşık %20'ye ulaştı. Rafineri Holding net borcu %29 azalarak 74,6 milyar TL'ye indi.

Şirket 2026 beklentilerini korudu: ~100 mn USD FAVÖK (TMS 29 etkisi dahil), ~2,5 mn ton üretim, ~2,1 mn ton satış, ~100 mn USD yatırım harcaması. Petkim Makası için 4Ç26'da 320-340 USD/ton, tüm yıl için 380-400 USD/ton bekleniyor.

Sonuçlar, 2Ç26'daki güçlü performansın büyük ölçüde geçici ve arz şoku kaynaklı olduğunu ve ikinci yarıda normalleşmenin geldiğini gösteriyor. Brüt kârın sıfıra yakın seviyeye inmesi ve kaldıracın yüksek kalması nedeniyle sonuçları negatif değerlendiriyoruz.

Petkim

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**PETKM TI**
Hisse Fiyatı, TL	17,77
Fiili Dolaşım Oranı	48,38%
Piyasa Değeri, milyon TL	45.036
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	902
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,63%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,50%
Yabancı Yatırımcı Oranı	9,35%
Emeklilik Fonları Oranı	1,57%
Yatırım Fonları Oranı	16,94%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 04/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	28.839	32.001	82.718	100.941
Brüt Kâr	106	27	-1.973	3.329
Brüt Kâr Marjı	0,4%	0,1%	-2,4%	3,3%
FAVÖK	-82	299	-2.251	4.048
FAVÖK Marjı	-0,3%	0,9%	-2,7%	4,0%
Net Kâr	-1.575	-817	-6.196	3.831
Net Kâr Marjı	-5,5%	-2,6%	-7,5%	3,8%
Net Borç	53.746	50.214	53.746	50.214

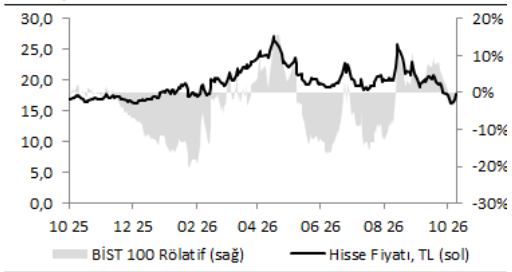
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	a.d.	a.d.	a.d.
PD/DD	0,6	0,6	0,6
FD/FAVÖK	-63,5	-23,6	48,1

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Socar Turkey Enerji A.Ş.	1.293	51,0%
Diğer	1.124	44,3%
Toplam	**2.534**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-9,1%	-9,3%	-26,1%	2,0%
Rölatif	-2,8%	8,1%	-7,5%	-3,1%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	20,5	35,7	35,2	36,0

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.