Perşembe, 5 Kasım 2026 **3Ç26**

PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş. – PETKM

Negatif

Petkim, 3Ç26'da 32,00 milyar TL konsolide hasılat elde etmiştir. Satışlar yıllık %11,0 artarken 2Ç26'ya göre %16,8 gerilemiş ve 32,10 milyar TL'lik medyan beklentiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Dokuz aylık satış hacmi %11,6 artışla 1,68 milyon tona ulaşırken kapasite kullanım oranı %63,1'den %61,7'ye inmiştir. Brent petrolün Temmuz'daki 83 USD/varil seviyesinden Eylül'de 116 USD/varile, naftanın ise 729 USD/ton'dan 828 USD/ton'a yükselmesine karşın ürün fiyatlarının sınırlı artması spreadleri daraltmış, brüt kâr 27 milyon TL'ye gerilemiş ve brüt marj 2Ç26'daki %8,6'dan %0,1'e inmiştir. FAVÖK 299 milyon TL ile 577 milyon TL'lik medyan beklentinin %48,2 altında kalmış ve 2Ç26'daki 3,56 milyar TL'ye göre %91,6 azalmıştır. Faaliyet giderleri yıllık %13,9 azalarak 1,83 milyar TL olurken esas faaliyet zararı 2,64 milyar TL olmuştur (3Ç25: 4,02 milyar TL zarar).

Şirket, 3Ç26'da 817 milyon TL ana ortaklık net zararı açıklamış ve 1,29 milyar TL'lik medyan net kâr beklentisinin belirgin biçimde altında kalmıştır. Net zarar 3Ç25'teki 1,58 milyar TL'ye göre daralsa da 2Ç26'daki 4,30 milyar TL'lik net kârın ardından yeniden zarara dönülmüştür. Rafineri Holding üzerinden %12 dolaylı ortaklık sahibi olunan STAR Rafineri'den özkaynak yöntemiyle 2,73 milyar TL kâr payı alınmış (3Ç25: 1,02 milyar TL, 2Ç26: 1,77 milyar TL) ve bu kalem faaliyet zararını büyük ölçüde dengelemiştir. Buna karşın net finansman gideri 3,60 milyar TL'ye yükselmiş, kur farkı giderleri 1,56 milyar TL'den 2,33 milyar TL'ye çıkmıştır. Net parasal pozisyon kazancının 2Ç26'daki 4,38 milyar TL'den 2,94 milyar TL'ye gerilemesi ve 412 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideriyle çeyrek zararla kapanmıştır. Dokuz aylık ana ortaklık net kârı 3,83 milyar TL olmuştur (9A25: 6,20 milyar TL zarar).

Dokuz aylık dönemde işletme faaliyetlerinden 5,92 milyar TL nakit girişi sağlanmıştır (9A25: 5,53 milyar TL çıkış). Ticari borçlardaki 3,61 milyar TL'lik artış ile stoklardaki 2,18 milyar TL ve ticari alacaklardaki 2,03 milyar TL'lik azalış sayesinde işletme sermayesinden 8,34 milyar TL nakit serbest kalmıştır. Yatırım harcamaları 1,84 milyar TL ile geçen yılın (7,30 milyar TL) oldukça altında gerçekleşmiştir. Toplam finansal borç yıl sonuna göre %8,7 azalarak 58,35 milyar TL'ye, net finansal borç ise %13,0 azalışla 51,01 milyar TL'ye gerilemiştir. Finansal borçların %60'ı kısa vadeli olup cari oran 0,55 seviyesindedir. Özkaynaklar, yabancı para çevrim farkları ve nakit akış riskinden korunma kayıplarının etkisiyle yıl sonuna göre %1,9 azalarak 78,04 milyar TL olmuştur.

Sonuç olarak Petkim, 3Ç26'da hasılatta beklentiye paralel bir performans göstermekle birlikte girdi maliyetlerindeki hızlı artışın spreadleri daraltmasıyla operasyonel kârlılıkta sert bir gerileme yaşamış, FAVÖK ve net kârda medyan beklentilerin belirgin biçimde altında kalmıştır. STAR kaynaklı özkaynak kârı ve borçluluktaki azalış kısmi destek sağlasa da çekirdek petrokimya faaliyetlerinde zarar edilmesi ve beklenen kâra karşın net zarar açıklanması belirleyici olmuştur. Bu çerçevede sonuçları negatif olarak değerlendirmekteyiz.

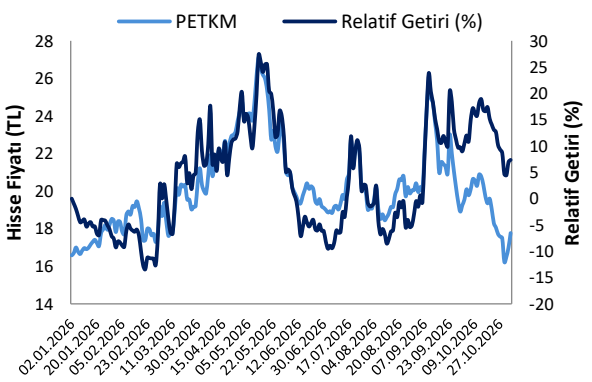
Piyasa Bilgileri	04.11.2026
Sektör	Petrokimya
Kapanış (TL)	17,77
Piyasa Değeri (mn TL)	45.036
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	21.617
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2.534.400
Halka Açık Sermaye (bin TL)	1.216.512
Halka Açıklık Oranı	%48

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	-2,83
3 Aylık	8,12
Yılbaşına göre	7,42
Son 1 Yıl	-3,06

Piyasa Çarpanları	
F/K	a.d.
PD/DD	0,58

Finansal Özet (bin TL)	2026/9
Aktif Toplamı	184.728.195
Özsermaye	78.044.070
Net Satışlar	100.941.340
FAVÖK	4.048.116
Net Kâr/Zarar	3.830.891

Performans



Perşembe, 5 Kasım 2026 **3Ç26**

Özet Gelir Tablosu – Çeyreksel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç26	3Ç25	% Değ.	2Ç26	% Değ.
Net Satışlar	32.000.687	28.838.965	11,0	38.443.558	-16,8
Brüt satış karı	27.107	106.142	-74,5	3.296.549	-99,2
Faaliyet Giderleri	1.830.274	2.126.368	-13,9	1.867.609	-2,0
Finansal Gelir/Gider	-3.602.851	-3.296.788	a.d.	-3.365.059	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-2.643.636	-4.024.873	a.d.	-260.838	a.d.
FAVÖK	298.728	-81.515	a.d.	3.564.691	-91,6
Ana Ortaklık Net Kar	-816.985	-1.575.203	a.d.	4.302.509	a.d.

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark	2Ç26	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	0,1	0,4	-0,3	8,6	-8,5
Esas Faa.Kar Marjı (%)	-8,3	-14,0	5,7	-0,7	-7,6
FAVÖK Marjı (%)	0,9	-0,3	1,2	9,3	-8,3
Net Kar Marjı (%)	-2,6	-5,5	2,9	11,2	-13,7

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/9	2025/9	% Değ.
Dönen Varlıklar	36.052.409	45.362.185	-20,5
Hazır Değerler	7.339.947	12.221.049	-39,9
Duran Varlıklar	148.675.786	151.346.015	-1,8
Aktif Toplamı	184.728.195	196.708.200	-6,1
Borç Toplamı	106.684.125	109.787.880	-2,8
Finansal Borç Toplamı	58.353.087	66.727.694	-12,6
Özsermaye	78.044.070	86.920.320	-10,2

Özet Gelir Tablosu (9 Aylık, bin TL)	2026/9	2025/9	% Değ.
Net Satışlar	100.941.340	82.717.608	22,0
Brüt satış karı	3.328.564	-1.972.679	a.d.
Faaliyet Giderleri	5.520.460	6.174.108	-10,6
Net Finansal Gelir/Gider	-9.874.868	-11.028.968	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-6.290.180	-11.362.135	a.d.
FAVÖK	4.048.116	-2.251.351	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	3.830.891	-6.195.739	a.d.
Net Parasal Poz. Kaz. (Kay.)	12.574.262	16.089.246	-21,8

Kaynak: KAP, Finnet, ADY Araştırma. Rakamlar konsolide finansallara aittir ve TMS 29 kapsamında 30.09.2026 satın alma gücüyle ifade edilmiştir.

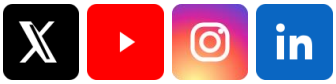
Finansal Değerlendirme Raporu

Perşembe, 5 Kasım 2026 **3Ç26**

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.