

PETKM

PETKM

PETKM 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %9 daralmayla 16.6mlr TL olarak gerçekleşmiştir ve konsensus beklentisine paralel gerçekleştiğini görmekteyiz. Yıllık olarak baktığımızda ise %11 daralmayla 77.3mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- Kırılıma baktığımızda petrokimya tarafındaki daralma %11 olarak gerçekleşirken liman tarafında da aynı daralmayı gerçekleştirmiştir. İhracat tarafında %14 daralma gerçekleşirken iç pazardaki satış daralması ise %9.7 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin 4.çeyrek brüt üretimi 521bin ton olarak gerçekleşirken toplam kapasite kullanım oranı %58 olarak gerçekleşti. Etilen tarafında ise son çeyrek 4pt kapasite kullanım oranı düşerken yıllık kümüle baktığımızda ortalama kko %69 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Etilen-nafta makasına baktığımızda 3.çeyrekten sonra her ay düşüş gördük ve toplam nafta makası %19 seviyesinde daralarak son yılların en zayıf çeyreği yaşarak 175\$/ton seviyesine geriledi. 2025 Ocak-Şubat marjlarına bakarsak geçtiğimiz yılın üzerinde seyrettiğini fakat 5 yıllık ortalamaların altında gerçekleşerek geçtiğimiz yıla göre toparlanma olsa da sektörel anlamda net bir toparlanma henüz görmemekteyiz. Sektördeki kötü gidişatın marjlara negatif etkisini görmekteyiz.
- Karlılığa baktığımız zaman son çeyrek brüt kar marjında ufak bir toparlanma görmekteyiz fakat talepteki zayıflık , navlun fiyatlarındaki düşüş ve arz fazlalığı sonucu operasyonel karlılığa negatif etkisini sürdürmektedir.
- Şirket son çeyrekte 854m FAVÖK Zararı açıklarken piyasa beklentisi 570m FAVÖK zararıydı , net kar tarafında ise piyasa 1.8mlr Net Zarar beklerken ciddi bir sapmayla çeyreklik 6.2mlr TL Net Zarar açıklamıştır. Bu sapmanın temel sebebi olarak daralan marjlar sonucu yazılan stok zararı ve liman işinde sözleşme tadili sebebiyle 134mn \$ seviyesinde yazılan değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesi etkili olmuştur.

Beklentiye paralel satış rakamı ve beklentinin aşığınsında gelen karlılığı negatif değerlendiriyoruz. Şirketin yüksek borçlu yapısı ve talepteki zayıflığa ek olarak düşük seyreden marjlar ve marjlarda herhangi bir toparlanma olmaması beklentimizin oluşmasını sağlayan unsurlar arasındadır.

SATIŞ	2022	2023	2024 %		2022	2023	2024		
Petrokimya	97,257,619,000	86,439,743,000	76,656,876,000	-11.3%	Yurtiçi Satışlar	50,883,642,000	52,167,195,000	47,131,449,000	-9.7%
Liman	599,655,000	824,750,000	723,919,000	-12.2%		52.0%	59.8%	60.9%	
TOPLAM	97,857,274,000	87,264,493,000	77,380,795,000	-11.3%	Yurtdışı Satışlar	49,626,559,000	36,964,618,000	31,851,960,000	-13.8%
Satışların Maliyeti		-90,626,043,000	-78,623,327,000			50.7%	42.4%	41.2%	
BRÜT KAR		-3,361,550,000	-1,242,532,000		Diğer Satışlar	382,942,000	835,689,000	488,255,000	-41.6%
%		-3.9%	-1.6%		indirim	-3,035,869,000	-2,703,009,000	-2,090,869,000	
EBIT					TOPLAM	97,857,274,000	87,264,493,000	77,380,795,000	-11.3%
Petrokimya	-1,957,847,000	-10,586,343,000	-6,537,618,000		Satışların Maliyeti	-97,250,448,000	-90,626,043,000	-78,623,327,000	
Liman	432,486,000	962,510,000	-4,485,991,000		BRÜT KAR	606,826,000	-3,361,550,000	-1,242,532,000	
eliminasyon	51,942,000	34,615,000	55,145,000			0.6%	-3.9%	-1.6%	
TOPLAM	-1,473,419,000	-9,589,218,000	-10,968,464,000						
%	-1.5%	-11.0%	-14.2%						

Aylık nafta - etilen makası (CIF MED spot fiyatları) ABD\$/ton



PETKM	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	77,380,795,000	87,264,493,000	16,638,989,000	21,500,733,000
satış büyümesi%	-11.33%		-22.6%	
Brüt Kar	-1,242,532,000	-3,361,550,000	-524,422,000	-667,743,000
%brüt	-1.61%	-4%	-3.2%	-3.1%
Net Kar	-6,793,803,000	10,703,730,000	-6,208,175,000	20,809,706,000
%net kar	-8.78%	12.27%	-37.3%	96.8%
EBIT%	8.10	10.55	-42.3%	-18.1%
EBITDA%	-1.40	-3.51	-35%	-9%
NET KAR%	-8.20	12.23	-40%	94%
Genel Yön.Gid.%	4.65%	4.8%	6.8%	5.4%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	1.84%	1.9%	2.7%	2.4%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Net Borç	35,723,618,000	37,760,877,000	4,994,420,000	1,995,997,000
	-5.4%		2,998,423,000	
Nakit	8,168,876,000	5,832,413,000	4,994,420,000	1,995,997,000
netborç/öz kaynak	0.61	0.51		
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
			-243,452,000	
			Çeyreklik Nakit Değişimi	
			2,998,423,000	
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
			-243,452,000	
			Çeyreklik Nakit Değişimi	
			2,998,423,000	
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
			-243,452,000	
			Çeyreklik Nakit Değişimi	
			2,998,423,000	
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
			-243,452,000	
			Çeyreklik Nakit Değişimi	
			2,998,423,000	

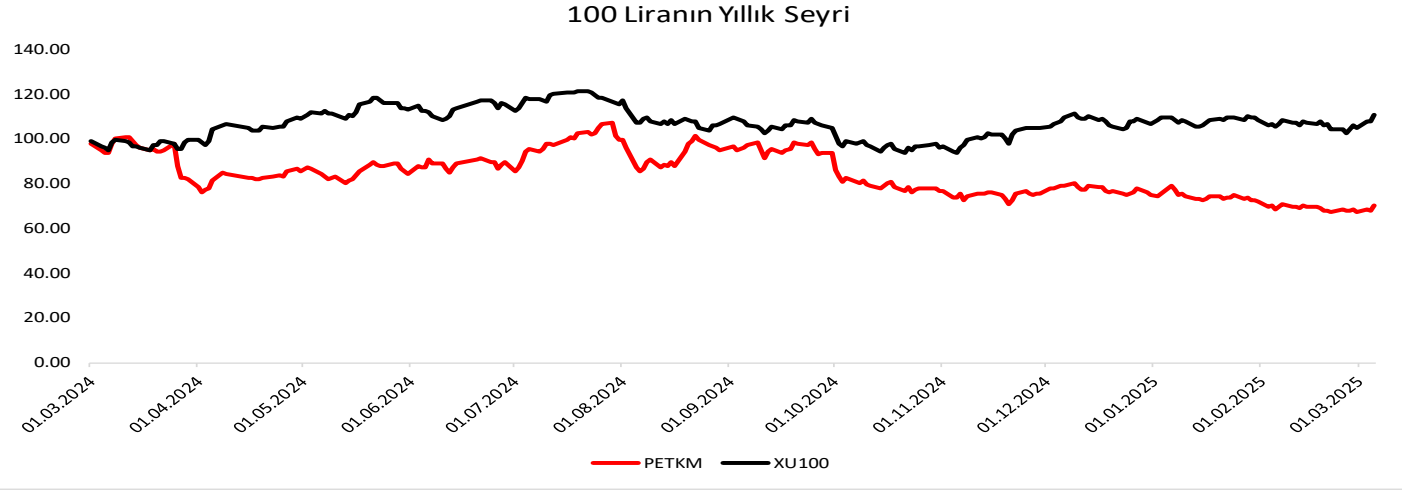
Petkim Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Petkim
Sektör	Petrol
Halka Açıklık Oranı	47.0%
Kuruluş Tarihi	03.04.1965
Yaşı	60
Personel Sayısı	2,441

Fiyat & Getiri

Kapanış	17.01
Günlük Getiri	3.72
Haftalık Getiri	3.53
Aylık Getiri	2.16
Göreceli Getiri	0.76
Yıllık En Düşük - En Yüksek	16.00-26.20
Yıllık Ortalama Fiyat	20.36



Özet Bilanço

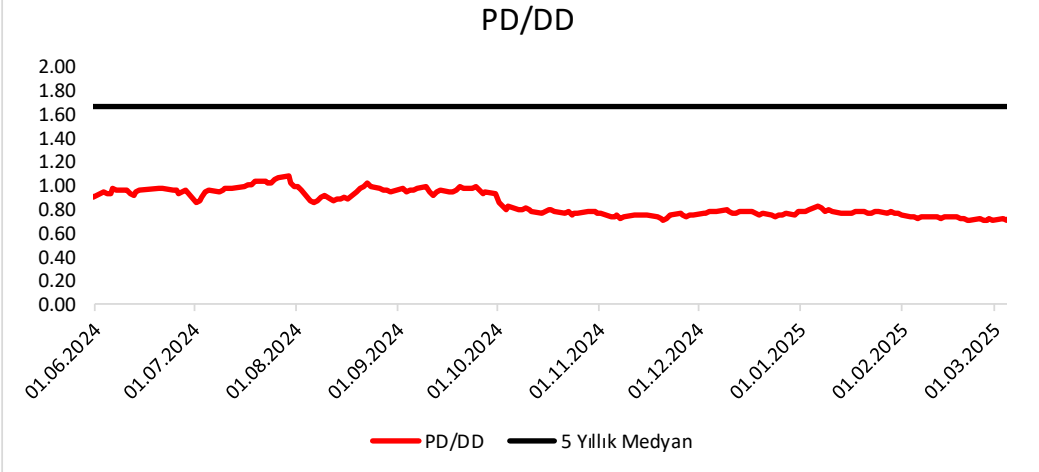
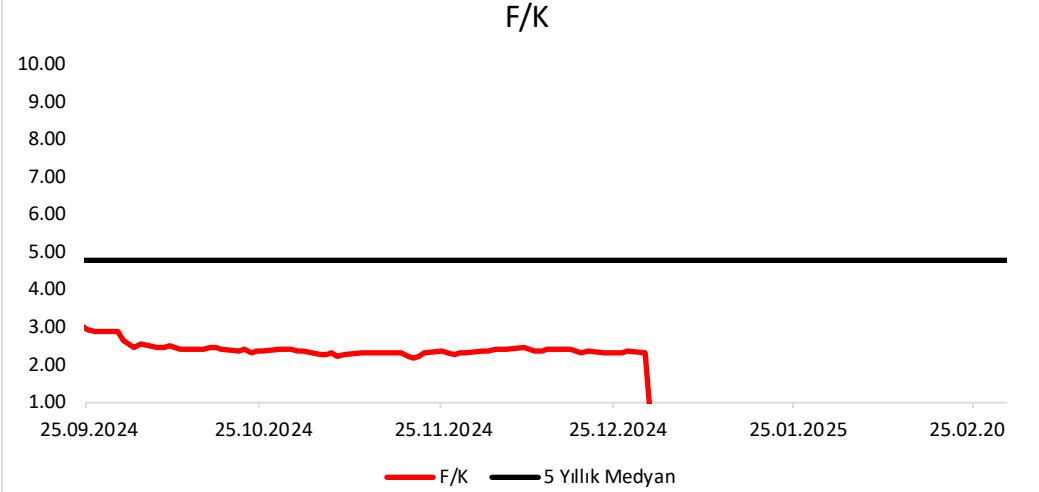
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	27,132	23,896	13.54
Nakit ve Benzerleri	8,169	3,174	157.33
Stoklar	7,435	8,650	-14.04
Ticari Alacaklar	8,375	8,802	-4.86
Duran Varlıklar	97,420	95,005	2.54
Maddi Duran Varlıklar	40,058	41,571	-3.64
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	527	456	15.73
Aktifler	124,553	118,901	4.75
Kısa Vadeli Borçlar	40,650	36,174	12.37
Uzun Vadeli Borçlar	25,579	20,445	25.11
Toplam Borç	66,229	56,619	16.97
Net Borç	35,724	35,967	-0.68
Sermaye	2,534	2,534	0.00
Özkaynaklar	58,369	61,869	-5.66

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	77,381	57,158	87,264	35.38
Yurt İçi Satış	47,131	0	52,167	a.d
Yurt Dışı Satış	31,852	0	36,965	a.d
Diğer Satışlar	488	0	836	a.d
Satışların Maliyeti	78,623	57,834	90,626	35.95
İskontolar	2,090.87	0.00	2,703.01	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	-1,243	-676	-3,362	-83.88
Faaliyet Giderleri	5,026	3,447	5,849	45.80
Esas Faaliyet Kârı	-6,268	-4,123	-9,211	-52.05
Amortisman	5,185	3,908	6,148	32.68
FAVÖK	-1,083	-215	0	-404.14
Vergi Öncesi Kâr	-4,801	-2,455	13,395	-95.58
Ana Ortaklık Net Kâr	-6,344	-127	10,670	-4,875.66

Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0.67	0.66	0.01
Likit Oran	0.46	0.38	0.08
Değerleme			
F/K	0.00	2.86	-2.86
PD/DD	0.74	0.93	-0.19
FD/FAVÖK	0.00	0.00	0.00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-9.60	-0.31	-9.29
Aktif Karlılık	-4.83	-0.14	-4.68
Brüt Kâr Marjı	-1.61	-1.18	-0.42
Net Kâr Marjı	-8.20	-0.22	-7.97
Favök Marjı	-1.40	-0.38	-1.02
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0.00	0.00	0.00
Favök Büyüme	0.00	0.00	0.00
Özsermaye Büyüme	-20.94	187.32	-208.26
Aktif Büyüme	-9.94	95.41	-105.35
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	10.67	10.88	-0.21
Alacak Devir Hızı	8.72	8.69	0.04
Ticari Borç Devir Hızı	6.19	11.05	-4.86



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr