

Petkim (PETKM TI)

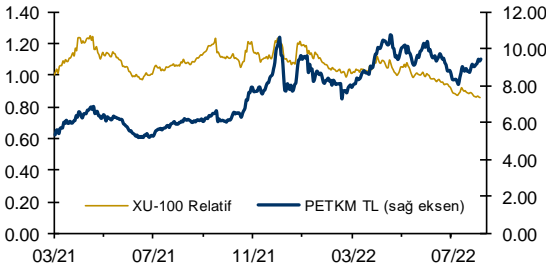
2Ç22'de net kar beklentilerin oldukça üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Petkim, 2Ç22'de 14.369 milyon TL gelir (Konsensus: 13.474 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.808 milyon TL), 1.299 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.415 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.409 milyon TL) ve 2.509 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 1.259 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.199 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de FAVÖK beklentilerin hafif altında gelirken, net kar ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Petkim, 2Ç22'de satış gelirlerini yıllık bazda %94 oranında bir artış ile 14.369 milyon TL seviyesine yükseltmeyi başarmıştır. Satış gelirleri çeyrek bazda da %26 artmıştır.
- Şirket'in toplam gelirlerinin %52'si yurt içi, %48'i ise yurt dışı satışlarından oluşmaktadır.
- Şirket, 2Ç22'de 638 bin ton (2Ç21: 832 bin ton) üretim gerçekleştirmiş olup etilen kapasite kullanım oranı %81 (2Ç21: %103) seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK rakamı yıllık bazda %30 azalarak 1.299 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Zayıflayan brüt karlılık nedeniyle 2Ç22'de FAVÖK marjı 16,2 puanlık bir düşüşle %9,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kar rakamı çeyrek bazda %43, yıllık bazda da %88 artarak 2.509 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar hem bizim beklentimiz hem de piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Özellikle yatırım faaliyetlerinden gelir ve ertelenmiş vergi geliri net karın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur.
- 2Ç21'de 54 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 619 milyon TL net finansman gideri kaydetti.
- Mart 2022 dönemi sonunda 9,2 milyar TL olan net borç pozisyonu, Haziran 2022 dönemi sonu itibarıyla 12,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Petkim için 12-aylık hedef fiyatımız 13,40 TL, önerimiz de AL yönünde.** Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %20 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,2x F/K ve 6,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	PETKM			
Mevcut Fiyat (TL)	9.46			
Hedef Fiyat (TL)	13.40			
Getiri Potansiyeli (%)	41.6%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.77 10.76			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	681			
Sermaye (mln TL)	2,534			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	23,975			
Hedeflenen Piyasa Değeri	33,961			
Net Borç	12,715			
Firma Değeri	36,690			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	-7%	61%	21%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-18%	-18%	-20%
Hisse Performansı				

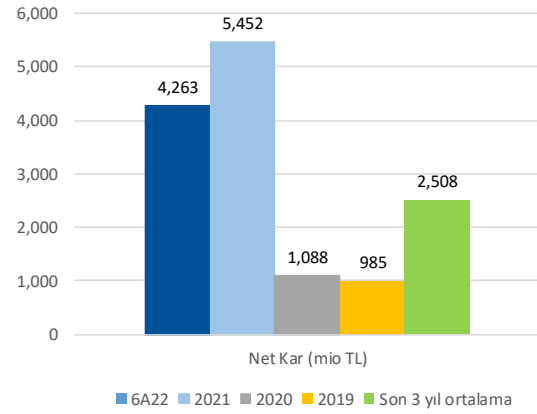
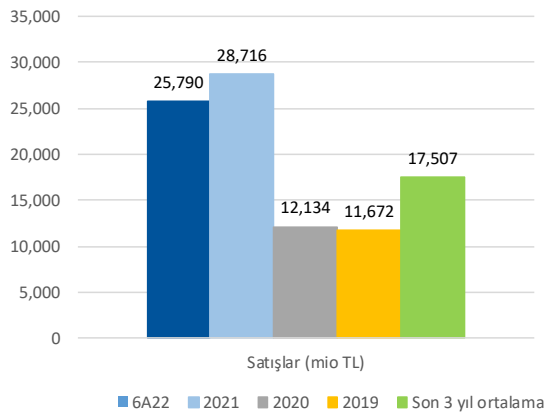
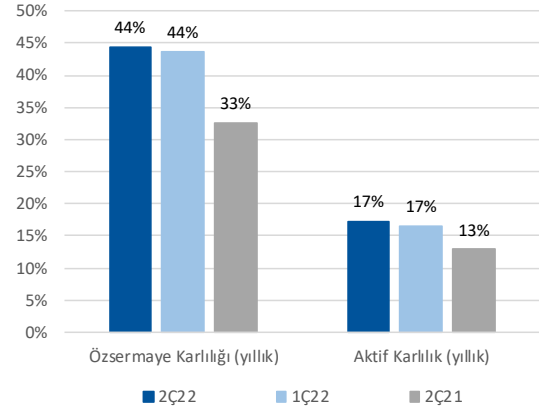
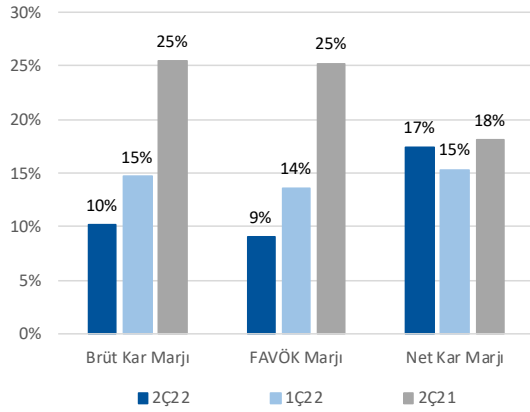


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 10 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	14,369	11,421	7,397	26%	94%	28,716	12,134	11,672	17,507
Brüt Kar (mio TL)	1,458	1,675	1,884	-13%	-23%	6,417	1,854	1,601	3,291
Brüt Kar Marjı	10.1%	14.7%	25.5%	-4.5 puan	-15.3 puan	22.3%	15.3%	13.7%	17.1%
FAVÖK (mio TL)	1,299	1,553	1,869	-16%	-30%	6,090	1,810	1,531	3,144
FAVÖK Marjı	9.0%	13.6%	25.3%	-4.6 puan	-16.2 puan	21.2%	14.9%	13.1%	16.4%
Net Kar (mio TL)	2,509	1,754	1,336	43%	88%	5,452	1,088	985	2,508
Net Kar Marjı	17.5%	15.4%	18.1%	2.1 puan	-0.6 puan	19.0%	9.0%	8.4%	12.1%
Net Borç* (mio TL)	12,715	9,150	4,975	39%	156%	8,387	4,644	4,487	5,839
Net Borç/FAVÖK	2.2	1.4	1.1	0.7	1.0	1.4	2.6	2.9	2.3
Net Borç/Özsermaye	0.7	0.6	0.5	0.1	0.2	0.7	0.6	0.7	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	44.3%	43.6%	32.5%	0.7 puan	11.8 puan	42.9%	14.3%	15.0%	24.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	17.3%	16.6%	12.9%	0.7 puan	4.4 puan	17.9%	5.4%	5.9%	9.8%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.