

## Petkim (PETKM TI)

### Beklentinin üzerinde net kâra karşılık düşük FAVÖK

### Değerlendirme: Nötr

Petkim, 3Ç22'de 14.201 milyon TL satış geliri (Konsensus: 14.127 milyon TL / Deniz Yatırım: 14.264 milyon TL), 687 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 874 milyon TL / Deniz Yatırım: 880 milyon TL) ve 1.495 milyon TL net kâr (Konsensus: 1.006 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.240 milyon TL) açıkladı. 3Ç22 sonuçlarında net kâr rakamı beklentilerin üzerinde seyrederken, FAVÖK beklentilerin altında açıklandı. Sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri, yıllık %111 ile güçlü artarak 14.201 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %1 azalmıştır.
- 3Ç22'de brüt kar yıllık %32 azalış göstererek 924 milyon TL olmuştur. %6,5 seviyesinde gerçekleşen brüt kâr marjı ise geçen yılın aynı dönemine göre 13,6 puan azalış göstermiştir.
- 3Ç22'de petrokimya sektöründe artan arz ve yavaşlayan taleple fiyatlardaki düşüş ivmesi hızlanmıştır. Ürün fiyatlarının girdi fiyatlarından daha fazla düşmesi marjlarda daralmaya yol açmıştır.
- 3Ç22'de FAVÖK rakamı yıllık bazda %49 azalışla 687 milyon TL gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamı beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise yıllık bazda 15 puan azalış göstererek %4,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %12 azalış gösterirken, çeyrek bazda ise %40 azalışla 1.495 milyon TL olmuştur. Şirket, 312 milyon TL vergi geliri kaydetmiştir.
- Şirket'in 2022 yılında gerçekleştirilecek olan yatırımları, fabrikaların modernizasyonu, teknoloji geliştirme, enerji verimliliği ve çevre yatırımlarıdır. Petkim'in 2022 yılının ilk dokuz ayındaki yatırım harcaması tutarı 1.736.620 bin TL'dir.
- 3Ç21'de 59 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 551 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Haziran 2022 sonunda 12.715 milyon TL olan net borç pozisyonu Eylül 2022 sonunda 14.131 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 2,2x).
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Petkim için 12-aylık hedef fiyatımız **11,60 TL, önerimiz de TUT yönünde.** Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %19 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,1x F/K ve 9,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PETKM
Mevcut Fiyat (TL)	14.65
Hedef Fiyat (TL)	11.60
Getiri Potansiyeli (%)	-20.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	6.37 15.96
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,153
Sermaye (mln TL)	2,534
Pazar	Yıldız Pazar

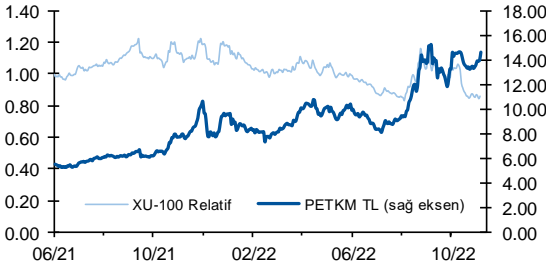
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	37,129
Hedeflenen Piyasa Değeri	29,399
Net Borç	14,131
Firma Değeri	51,260

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	59%	119%	88%
BIST100 Rölatif Getiri	-17%	1%	-20%	-19%

#### Hisse Performansı

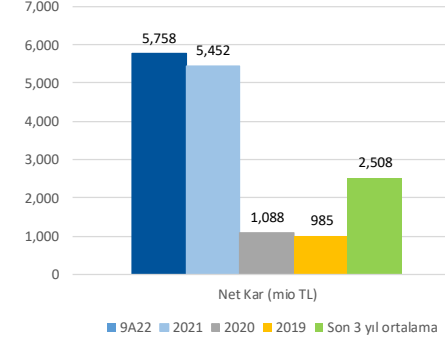
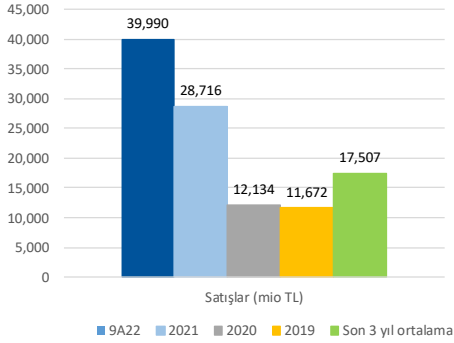
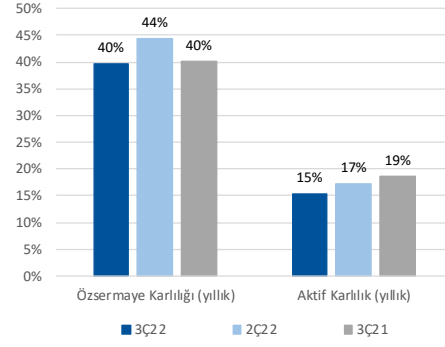
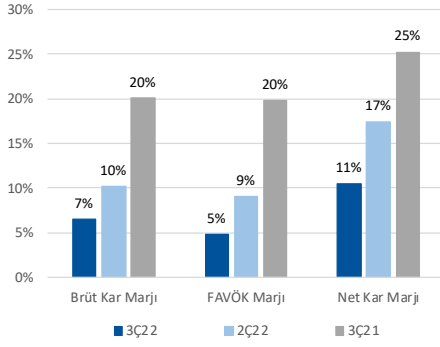


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	14,201	14,369	6,735	-1%	111%	28,716	12,134	11,672	17,507
Brüt Kar (mio TL)	924	1,458	1,352	-37%	-32%	6,417	1,854	1,601	3,291
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>6.5%</b>	<b>10.1%</b>	<b>20.1%</b>	-3.6 puan	-13.6 puan	<b>22.3%</b>	<b>15.3%</b>	<b>13.7%</b>	<b>17.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	687	1,299	1,335	-47%	-49%	6,090	1,810	1,531	3,144
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>4.8%</b>	<b>9.0%</b>	<b>19.8%</b>	-4.2 puan	-15 puan	<b>21.2%</b>	<b>14.9%</b>	<b>13.1%</b>	<b>16.4%</b>
Net Kar (mio TL)	1,495	2,509	1,702	-40%	-12%	5,452	1,088	985	2,508
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>10.5%</b>	<b>17.5%</b>	<b>25.3%</b>	-6.9 puan	-14.7 puan	<b>19.0%</b>	<b>9.0%</b>	<b>8.4%</b>	<b>12.1%</b>
Net Borç* (mio TL)	14,131	12,715	4,654	11%	204%	8,387	4,644	4,487	5,839
Net Borç/FAVÖK	2.7	2.2	0.9	0.5	1.8	1.4	2.6	2.9	2.3
Net Borç/Özsermaye	0.8	0.7	0.4	0.0	0.4	0.7	0.6	0.7	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	39.6%	44.3%	40.1%	-4.7 puan	-0.5 puan	42.9%	14.3%	15.0%	24.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	15.5%	17.3%	18.6%	-1.8 puan	-3.2 puan	17.9%	5.4%	5.9%	9.8%

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



## Bilanço

Şirket		PETKİM			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	11.08.2022	09.05.2022	28.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	30,441	29,009	26,162	19,623	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	7,830	5,215	5,664	3,665	
Finansal Yatırımlar	2,054	2,229	1,910	49	
Ticari Alacaklar	4,691	6,220	5,680	5,107	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	28	29	22	27	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	4,715	5,883	4,960	3,540	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	11,123	9,432	7,926	7,236	
(Ara Toplam)	30,441	29,009	26,162	19,623	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>16,712</b>	<b>14,323</b>	<b>11,907</b>	<b>10,805</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	12	11	11	10	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	9	9	9	9	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4,937.30	4,166.26	3,434.92	2,872.59	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	266	263	254	208	
Maddi Duran Varlıklar	9,815	8,517	7,782	7,303	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	99	92	93	91	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,021	850	35	150	
Diğer Duran Varlıklar	552	415	287	160	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>47,153</b>	<b>43,332</b>	<b>38,069</b>	<b>30,428</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>24,433</b>	<b>22,372</b>	<b>19,938</b>	<b>7,655</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>20,939</b>	<b>17,262</b>	<b>14,033</b>	<b>2,877</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,605	4,289	4,540	3,836	
Diğer Borçlar	16	12	14	11	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	403	529	709	289	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	253	271	
Borç Karşılıkları	370	203	319	284	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	100	77	70	88	
(Ara Toplam)	24,433	22,372	19,938	7,655	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4,243</b>	<b>3,985</b>	<b>3,595</b>	<b>10,054</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>3,075</b>	<b>2,898</b>	<b>2,691</b>	<b>9,224</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	838	763	678	608	
Uzun vadeli karşılıklar	330	310	222	191	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	15	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	4.58	30.42	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>18,477</b>	<b>16,974</b>	<b>14,536</b>	<b>12,719</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>18,387</b>	<b>16,914</b>	<b>14,498</b>	<b>12,722</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2,534</b>	<b>2,534</b>	<b>2,534</b>	<b>2,534</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	64.19	0.00	0.00	64.19	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	417	417	417	417	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9,971	9,971	9,971	4,519	
Dönem Net Kar/Zararı	5,758	4,263	1,754	5,452	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-565	-501	-431	-433	
Diğer Özsermaye Kalemleri	208	230	253	169	
Azınlık Payları	90	60	38	-3	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>47,153</b>	<b>43,332</b>	<b>38,069</b>	<b>30,428</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	PETKİM			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	11.08.2022	09.05.2022	28.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	14,201	14,369	11,421	9,550
Satışların Maliyeti (-)	-13,277	-12,910	-9,746	-7,580
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>924</b>	<b>1,458</b>	<b>1,675</b>	<b>1,971</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>924</b>	<b>1,458</b>	<b>1,675</b>	<b>1,971</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-139	-130	-83	-156
Genel Yönetim Giderleri (-)	-304	-219	-222	-275
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	569	885	429	1,728
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-252	-529	-192	-931
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>798</b>	<b>1,465</b>	<b>1,607</b>	<b>2,337</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	950	775	827	311
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	950	775	827	311
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>1,747</b>	<b>2,240</b>	<b>2,434</b>	<b>2,648</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,705	1,984	1,500	4,981
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,256	-2,603	-1,848	-5,478
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,196</b>	<b>1,621</b>	<b>2,086</b>	<b>2,150</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>312</b>	<b>899</b>	<b>-334</b>	<b>-543</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	116	105	-221	-316
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	196	794	-113	-227
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1,508</b>	<b>2,520</b>	<b>1,753</b>	<b>1,608</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1,508</b>	<b>2,520</b>	<b>1,753</b>	<b>1,608</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,495	2,509	1,754	1,529
Azınlık Payları	13	11	-1	79
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.59	0.99	0.69	0.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.59	0.99	0.69	0.60
Hisse Başına Kazanç	0.59	0.99	0.69	0.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.59	0.99	0.69	0.60

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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 genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.