



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PETKM
Mevcut Fiyat (TL)	16.97
Hedef Fiyat (TL)	18.70
Getiri Potansiyeli (%)	10.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.59 21.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,681
Sermaye (mln TL)	2,534
Pazar	Yıldız Pazar

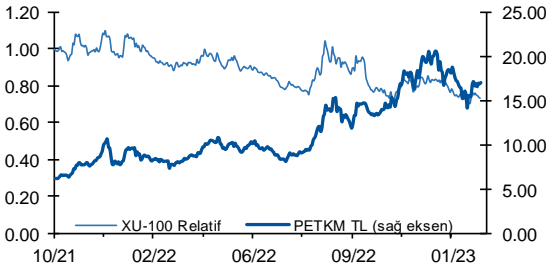
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	43,009
Hedeflenen Piyasa Değeri	47,393
Net Borç	14,295
Firma Değeri	57,304

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-6%	119%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-12%	-19%	-12%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Petkim Petrokimya (PETKM TI)

4Ç22 net kar tahminlerin üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

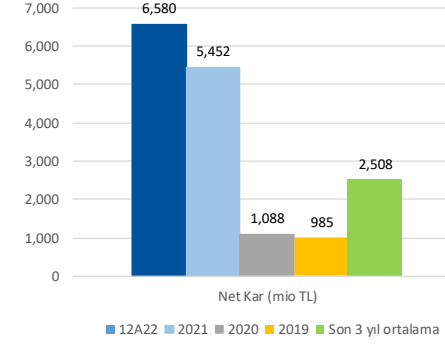
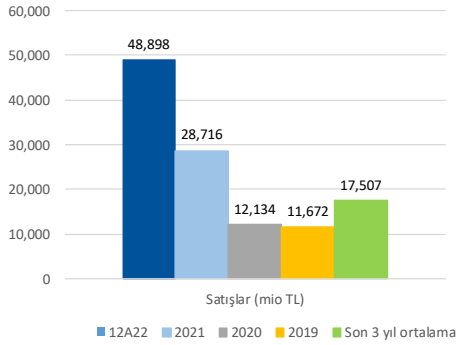
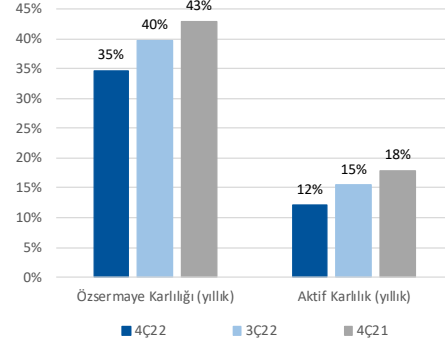
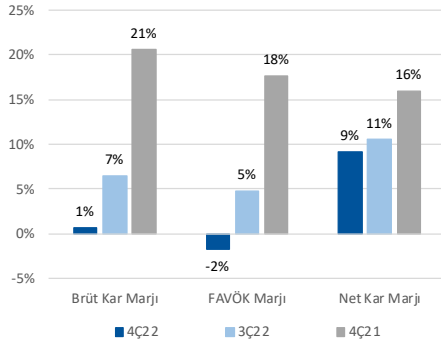
Petkim Petrokimya, 4Ç22'de 8.908 milyon TL satış geliri (Konsensus: 13.458 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.185 milyon TL), -149 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 353 milyon TL / Deniz Yatırım: 248 milyon TL) ve 822 milyon TL net kar (Konsensus: 557 milyon TL / Deniz Yatırım: 484 milyon TL) açıkladı. Net kar beklentilerin üzerinde olmasına rağmen, rakamların çeyreksel ve yıllık bazda azalış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 4Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %7 azalarak 8.908 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreksel bazda ise %37 azalmıştır.
- 4Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %97 azalarak 62 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı ise yıllık bazda 19,9 puan azalış göstererek %0,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 4Ç22 FAVÖK rakamı -149 milyon TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 19,4 puan azalış göstererek %-1,7 seviyesine gerilemiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %46 azalış gösterirken, çeyreksel bazda %45 azalarak 822 milyon TL'ye gerilemiştir.
- 4Ç21'de 498 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 580 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 14,131 milyon TL olan net borç pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 14,295 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 4,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 2,7x).
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Petkim Petrokimya için 12-aylık hedef fiyatımız 18,70 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de TUT yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %12 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 6,5x F/K ve 16,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	8,908	14,201	9,550	-37%	-7%	28,716	12,134	11,672	17,507
Brüt Kar (mio TL)	62	924	1,971	-93%	-97%	6,417	1,854	1,601	3,291
Brüt Kar Marjı	0.7%	6.5%	20.6%	-5.8 puan	-19.9 puan	22.3%	15.3%	13.7%	17.1%
FAVÖK (mio TL)	-149	687	1,692	a.d.	a.d.	6,090	1,810	1,531	3,144
FAVÖK Marjı	-1.7%	4.8%	17.7%	-6.5 puan	-19.4 puan	21.2%	14.9%	13.1%	16.4%
Net Kar (mio TL)	822	1,495	1,529	-45%	-46%	5,452	1,088	985	2,508
Net Kar Marjı	9.2%	10.5%	16.0%	-1.3 puan	-6.8 puan	19.0%	9.0%	8.4%	12.1%
Net Borç* (mio TL)	14,295	14,131	8,387	1%	70%	8,387	4,644	4,487	5,839
Net Borç/FAVÖK	4.2	2.7	1.4	1.5	2.8	1.4	2.6	2.9	2.3
Net Borç/Özsermaye	0.8	0.8	0.7	0.0	0.1	0.7	0.6	0.7	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	34.6%	39.6%	42.9%	-5 puan	-8.3 puan	42.9%	14.3%	15.0%	24.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.0%	15.5%	17.9%	-3.4 puan	-5.9 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	02.03.2023	08.11.2022	11.08.2022	09.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	34,405	30,441	29,009	26,162	
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,252	7,830	5,215	5,664	
Finansal Yatırımlar	1,177	2,054	2,229	1,910	
Ticari Alacaklar	4,735	4,691	6,220	5,680	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	25	28	29	22	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	4,383	4,715	5,883	4,960	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	10,834	11,123	9,432	7,926	
(Ara Toplam)	34,405	30,441	29,009	26,162	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	20,258	16,712	14,323	11,907	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	13	12	11	11	
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	5,626.24	4,937.30	4,166.26	3,434.92	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	256	266	263	254	
Maddi Duran Varlıklar	11,946	9,815	8,517	7,782	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	90	99	92	93	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,114	1,021	850	35	
Diğer Duran Varlıklar	203	552	415	287	
TOPLAM VARLIKLAR	54,663	47,153	43,332	38,069	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	31,198	24,433	22,372	19,938	
Finansal Borçlar	25,727	20,939	17,262	14,033	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,407	2,605	4,289	4,540	
Diğer Borçlar	18	16	12	14	
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)	322	403	529	709	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	253	
Borç Karşılıkları	552	370	203	319	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	171	100	77	70	
(Ara Toplam)	31,198	24,433	22,372	19,938	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,406	4,243	3,985	3,595	
Finansal Borçlar	2,997	3,075	2,898	2,691	
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	838	763	678	
Uzun vadeli karşılıkları	518	330	310	222	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	53	0	15	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	4.58	
Özkaynaklar	19,059	18,477	16,974	14,536	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	19,025	18,387	16,914	14,498	
Ödenmiş Sermaye	2,534	2,534	2,534	2,534	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	64.19	64.19	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	642	417	417	417	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9,746	9,971	9,971	9,971	
Dönem Net Kar/Zararı	6,580	5,758	4,263	1,754	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-569	-565	-501	-431	
Diğer Özsermaye Kalemleri	27	208	230	253	
Azınlık Payları	35	90	60	38	
TOPLAM KAYNAKLAR	54,663	47,153	43,332	38,069	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	PETKİM			
	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Periyot Sonu	02.03.2023	08.11.2022	11.08.2022	09.05.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,908	14,201	14,369	11,421
Satışların Maliyeti (-)	-8,846	-13,277	-12,910	-9,746
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	62	924	1,458	1,675
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
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	62	924	1,458	1,675
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-166	-139	-130	-83
Genel Yönetim Giderleri (-)	-371	-304	-219	-222
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	100	569	885	429
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-88	-252	-529	-192
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-464	798	1,465	1,607
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	818	950	775	827
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	818	950	775	827
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
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	354	1,747	2,240	2,434
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	384	1,705	1,984	1,500
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-963	-2,256	-2,603	-1,848
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-226	1,196	1,621	2,086
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	990	312	899	-334
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	116	105	-221
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	990	196	794	-113
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	765	1,508	2,520	1,753
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	765	1,508	2,520	1,753
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	822	1,495	2,509	1,754
Azınlık Payları	-58	13	11	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.32	0.59	0.99	0.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.32	0.59	0.99	0.69
Hisse Başına Kazanç	0.32	0.59	0.99	0.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.32	0.59	0.99	0.69

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. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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.