

Petkim Petrokimya (PETKM TI)

Etilen-nafta makası haftalık bazda artış gösterdi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Petkim tarafından paylaşılan verilere göre, etilen-nafta makası 6 Ekim 2023 tarihi itibarıyla haftalık bazda 43,0 USD/ton (%50,5) artış ile 128,2 USD/ton seviyesinde gerçekleşti. Etilen fiyatlarında 20,5 USD/ton (%2,7) seviyesinde bir azalış yaşanırken, nafta fiyatında ise 63,5 USD/tonluk (%9,3) bir azalış yaşandı. Hatırlanacağı üzere, makas bir önceki hafta 110,0 USD/ton seviyesinden 85,2 USD/tona toplamda 24,8 USD/ton azalış göstermişti. Etilen-nafta makasının geçen haftaki azalışın ardından bu hafta artış göstermiş olmasını Petkim açısından sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Yıl başından itibaren 212,2 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen etilen nafta makası 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 337,0 dolar/ton, 585,6 dolar/ton ve 364,9 dolar/ton seviyelerinde gerçekleşmişti.

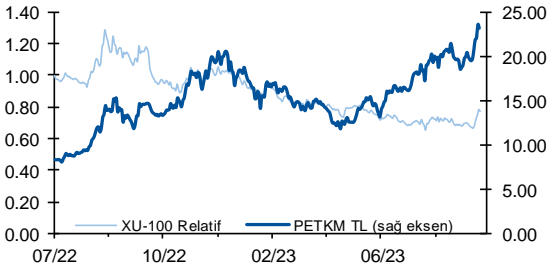
■ Platts Petrokimya endeksi haftalık bazda %2,1 azalışla 863,8 USD/ton seviyesinde gerçekleşti. Yıl başından itibaren 859,0 USD/ton seviyesinde gerçekleşen endeks 2020, 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla 697,3 dolar/ton, 1103,9 dolar/ton ve 1065,1 dolar/ton seviyelerinde gerçekleşmişti.

■ Etilen-nafta makası petrokimya endüstrisi için genel bir karlılık metriği olmakla birlikte karlılık görünümü ile ilgili daha sağlıklı yorum yapmak için nihai ürün fiyatlarının takip edilmesi gerekmektedir. Belirli petrokimya ürünlerinin fiyatlarının endeksi olması açısından Platts endeksi de bu açıdan izlenebilir. Ancak söz konusu endeksin Petkim'in ürettiği ürün gamı ile birebir örtüşmediğini belirtelim.

Genel değerlendirme:

■ **Petkim Petrokimya için 12-aylık hedef fiyatımız 18,70 TL, önerimizi de TUT olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %24,7 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22,5x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

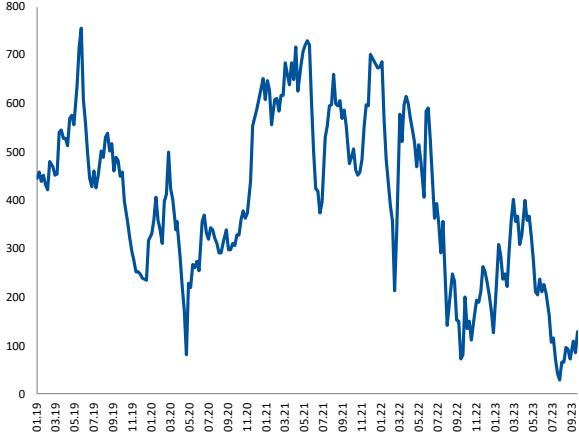
Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	PETKM			
Mevcut Fiyat (TL)	23.10			
Hedef Fiyat (TL)	18.70			
Getiri Potansiyeli (%)	-19%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.76 24.64			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,372			
Sermaye (mln TL)	2,534			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	58,545			
Hedeflenen Piyasa Değeri	47,393			
Net Borç	19,575			
Firma Değeri	78,119			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	45%	61%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	5%	-32%	-25%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

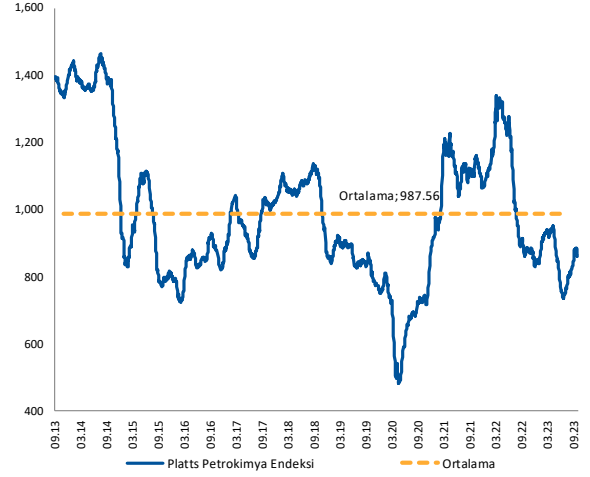
Etilen-Nafta Makası

Etilen-Nafta Makası (USD)



Kaynak: Petkim

Platts Petrokimya Endeksi



Kaynak: Petkim

* Ortalama değer Eylül 2013 tarihi itibarıyla hesaplanmaktadır.

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 ve 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.