

Petkim Petrokimya Holding A.Ş. 3Ç21'de 1.702 milyon TL kar ederek 1 milyar TL olan ortalama piyasa beklentisinin %70 üzerinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde covid-19 pandemi sürecinde yaşanan arz sıkıntıları ve kapanmaların etkisiyle şirket, 290,6 milyon TL kar elde etmişti. Şirket ilk 9 ayda karını geçen senenin aynı dönemine göre %824 oranında arttırarak 3,922 milyon TL kar elde etmiştir.

Şirket satış gelirlerini 3Ç21'de 3Ç20'ye göre %121,7 arttırarak 6.735 milyon TL'ye çıkarmıştır. Şirketin brüt kar marjı ise, geçen senenin aynı dönemine göre %16,5'den %20'ye yükselmiştir. Şirket 9 aylık gelirlerini ise, geçen senenin aynı dönemine göre %138 arttırarak 19,2 milyar TL'ye çıkarmıştır.

Aşı iyimserliği ile ekonomilerin açılması ve yaz döneminde sürüş sezonu ile birlikte petrol talebinin hızla toparlanma yaşandı. Bu gelişmelere bağlı olarak Şirketin kapasite kullanım oranı geçen senenin aynı dönemine göre 270 baz artarak %89,5'den %92,2'ye yükselmiştir.

Pandemi kısıtları ve OPEC+ koalisyonunun petrol üretim kesintilerine aşırı uyumu nedeniyle petrol arzı sınırlı artarken, talebin daha fazla artmasıyla petrol fiyatları üçüncü çeyrek sonunda 80 \$/varil seviyelerine yükseldi bundan kaynaklı olarak petrokimya sektöründe üçüncü çeyrekte hem girdi hem de ürün fiyatlarında artış devam etti. Özellikle aromatiklerdeki ürün fiyat artışı, girdi fiyatlarındaki fiyat artışından daha az olduğu için marjlar da bir miktar geriledi.

5,2 milyar TL nakit ve nakit benzeri olan şirketin yaklaşık 3,5 milyar TL'si döviz cinsinden vadeli mevduatta değerlendirilmektedir. Şirket stoklarını ilk 9 ayda %106 oranında arttırarak 1,96 milyar TL'ye çıkarmıştır. Stoklarının yarısından fazlası ilk madde ve malzeme ve yarı mamulden oluşmaktadır.

Şirketin FAVÖK'ü geçen senin aynı dönemine göre %320 artarak 4.398 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı ise, karlılığındaki hızlı yükselişe bağlı olarak %13'den %22,9'a yükselmiştir. Şirket lot başına 3Ç21'de 0,17 TL kar elde etmiştir. İlk 9 ayda ise, 1,55 TL kar elde etmiştir.

Şirket için yaptığımız çalışma sonucunda 2021 yıl sonu için 5.1 milyon TL FAVÖK, 27.3 milyon TL net satış geliri elde edebileceğini tahmin ediyoruz. Buna göre Petkim için hisse başına 8.64 TL hedef fiyat belirliyoruz.

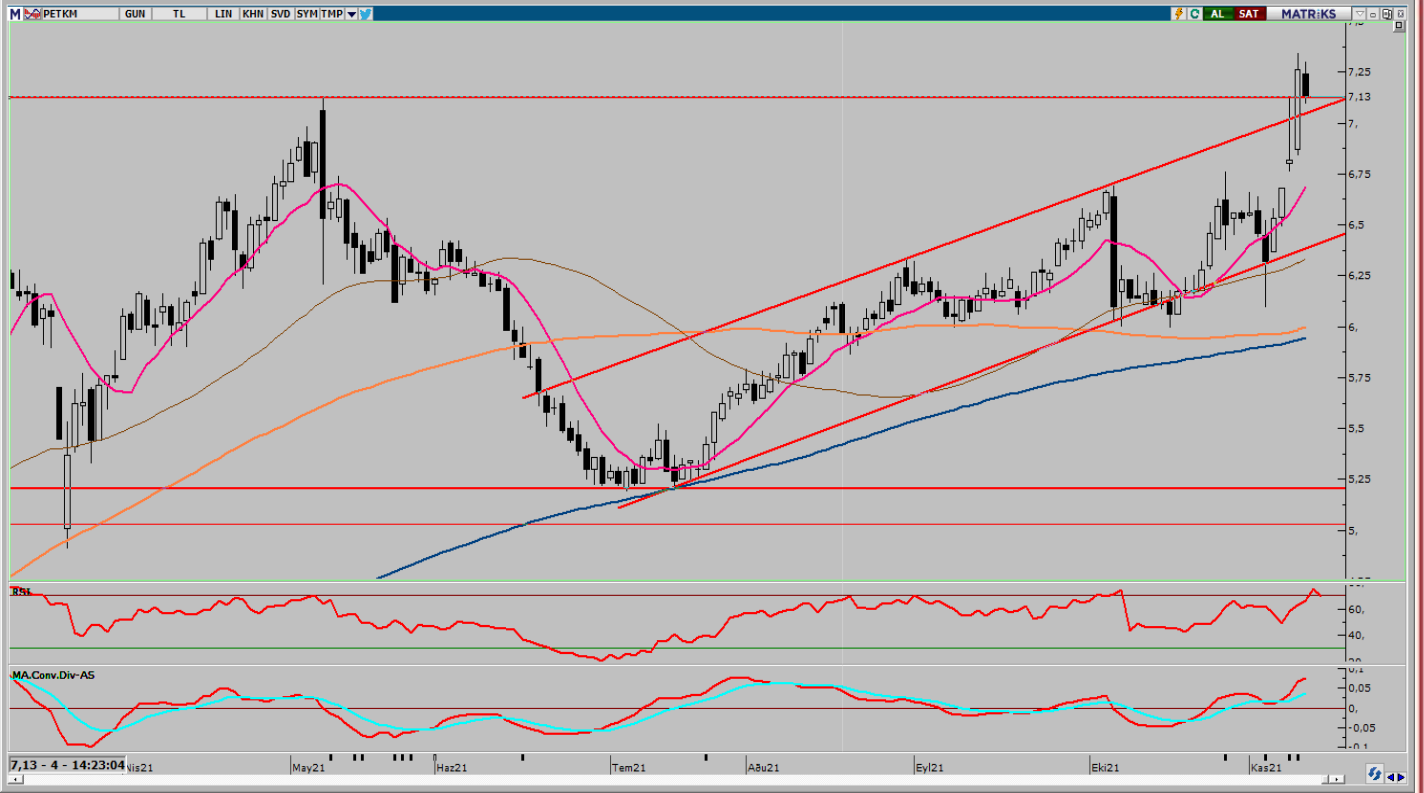


PETKM	10.11.2021
Kapanış Fiyatı	7,26
Günlük Değişim (%)	6,45
Haftalık Değişim (%)	12,38
Son 1 Yıl En Düşük	3,62
Son 1 Yıl En Yüksek	7,34
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	37,88
Beta (Son 1 Yıl)	0,89
Piyasa Değeri (mn. TL.)	18.399,74
Halka Açıklık Oranı	37,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	6.727,43
Sermaye (mn. TL)	2.534,40
Temettü Verimi (Son 5Y)	6,90

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
PETKM	18,24	11,18	98,45
XU100	15,57	12,09	31,19
Relatif Getiri (XU100)	2,67	-0,91	67,26

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	13,24	11,84	6,38
FD/FVAÖK	10,85	9,69	6,90
F/DD	1,79	1,65	1,98
FD/Satışlar	0,86	0,72	0,88

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	PETKM						Değişim (%)			
	2020/3Q	2020/2Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/3Q	2020/09	2021/09	2021/3Q-2020/3Q	2021/3Q-2021/2Q	2021/09-2020/09
Net Satışlar	3.038	4.088	6.735	7.397	6.735	8.046	19.165	122%	-9%	138%
<i>Satışların Maliyeti</i>	-2.536	-3.291	-5.383	-5.513	-5.383	-6.960	-14.719	112%	-2%	111%
Brüt Kar	502	797	1.352	1.884	1.352	1.085	4.446	169%	-28%	310%
<i>Faaliyet Giderleri</i>	-114	-156	-164	-146	-164	-340	-436	44%	12%	28%
<i>Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)</i>	88	-85	-6	36	-6	177	126	-	-	-29%
Net Faaliyet Karı/Zararı	476	556	1.183	1.774	1.183	922	4.136	148%	-33%	349%
FVAÖK	500	764	1.335	1.869	1.335	1.047	4.398	167%	-29%	320%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-117	-40	-59	-54	-59	-383	-161	-50%	10%	-58%
<i>Vergi Geliri (Gideri)</i>	-57	-74	63	-406	63	-125	-593	-	-	374%
Net Kar/Zarar	291	663	1.702	1.336	1.702	425	3.922	486%	27%	824%
							Değişim (Puan)			
Brüt Kar Marjı	16,5	19,5	20,1	25,5	20,1	13,5	23,2	3,54	-5,4	9,71
FVAÖK Marjı	16,5	18,7	19,8	25,3	19,8	13,0	22,9	3,4	-5,4	9,94
Net Kar Marjı	9,6	16,2	25,3	18,1	25,3	5,3	20,5	15,7	7,2	15,19
Net İşletme Sermayesi	5.179	4.941	7.475	7.046	7.475	5.179	7.475	2296,1	429,0	2.296,13
Net Nakit (Yıllık)	-5.465	-4.644	-4.654	-4.975	-4.654	-5.465	-4.654	811,5	321,3	811,55
Toplam Borç/Özsermaye	244	164	116	153	116	244	116	-128,1	-37,2	-128,09
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-1.389	-1.494	-1.534	-914	-1.534	-1.389	-1.534	-145,5	-620,0	-145,53



PETKM Rasyolar	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q	2020/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	23.253	19.557	14.402	12.134	10.841
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	3.798	0	8.113	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	3.786	0	4.554	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	4.533	3.152	1.973	1.071	713
Brüt Kar Marjı (%)	20,08	25,47	24,23	19,51	16,54
FVAÖK (Mn. TL)	1.335	1.869	1.194	764	500
FVAÖK Marjı (%)	19,83	25,27	23,71	18,68	16,46
Net Kar Marjı (%)	25,28	18,06	17,56	16,22	9,56
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	21,64	15,73	10,62	5,93	4,42
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	55,20	43,24	30,01	15,36	14,05
Alacak Tahsilat Süresi	43,28	42,96	45,19	44,74	48,69
Stok İşleme Süresi - Yıllık	29,84	29,52	31,08	32,04	34,57
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	30,92	34,10	35,32	38,16	36,21
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	7.475	7.046	5.921	4.941	5.179
Net Nakit (Mn. TL)	-3.887	-4.152	-4.749	-4.323	-5.112
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-321	-82	414	-822	477
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	4.654	4.975	5.057	4.644	5.465
Net Borç/FVAÖK (%)	0,96	1,15	1,75	2,75	3,66
F/K	3,81	5,50	7,34	11,60	12,67
Sektör F/K	12,15	29,49	3,79	3,54	3,62
F/DD	1,53	1,79	1,73	1,66	1,71
Sektör F/DD	2,37	2,63	2,03	2,17	1,98
FD/FVAÖK	4,28	5,19	6,89	9,54	10,55
Sektör FD/FVAÖK	6,83	9,04	10,72	49,93	28,68
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-2	-914	-1.571	-1	-1.389

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.