

Petkim 1Ç20'de 8 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerine çıkarak 13 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 1Ç19'da ise 154 milyon TL net kar açıklamıştı.

Yılın ilk çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1.7 üretim artışı ile 802 bin ton üretim gerçekleştiren Petkim'in satış miktarı ise geçtiğimiz yıl ile neredeyse aynı miktarda oldu.

Şirketin satış gelirleri ise azalan ürün fiyatları nedeniyle 1Ç20'de 1Ç19'a göre %2 oranında azalarak 2.83 milyar TL'den 2.76 milyar TL'ye geriledi.

Şirketin FVAOK rakamı 1Ç20'de 1Ç19'a göre %46 oranında azalarak 155 milyon TL olurken FVAOK marjı ise 460 baz puan azalışla % 5.59 oldu. (1Ç19 FVAOK: 288 Milyon TL; FVAOK Marjı: %10.19)

Şirketin net borcu 1Ç20'de 1Ç19'a göre %31 oranında artışla 892 milyon TL olurken net borç yıllık bazda ise %8 artışla 5.38 milyar TL oldu. 1Ç20'de net yabancı para pozisyon açığı 1.7 milyar TL olan şirketin geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 308 milyon TL net yabancı para pozisyon fazlası bulunuyordu. Sektör ortalamasına göre pozitif piyasa çarpanlarına sahip olan Petkim'in F/K oranı 9,92 iken (Sektör F/K: 21,64) PD/DD oranı ise 1,53 (Sektör PD/DD: 1,78).

2020 yılı ilk üç ayında 133 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştiren şirket için son dönemde nafta fiyatlarındaki düşüş her ne kadar marjları desteklemiş olsa da bu durumun geçici olacağını düşünüyoruz. Petkim için en önemli riskler arasında talep zayıflığına bağlı olası üretim kesintileri yer almaktadır. Yılın ikinci yarısından itibaren ekonomilerin ve sınırların yeniden açılmasıyla ekonomik faaliyette yaşanacak olası bir toparlanma eğer bir ikinci dalga gelmezse Şirket pay fiyatına gelecek periyotta olumlu yansımalar yaratabilir.

11,17x 2020T F/K ve 9,65x 2020T FD/FVAÖK çarpanları işlem gören PETKM payları için yurtiçi ve yurtdışı sektör benzerleri çarpanlarını ağırlıklandırarak hesaplamamıza göre 4,56 TL fiyat hedefi öngörüyoruz.



PETKM		15.05.2020
Kapanış Fiyatı		3,46
Günlük Değişim (%)		-2,26
Haftalık Değişim (%)		-5,46
Son 1 Yıl En Düşük		2,64
Son 1 Yıl En Yüksek		4,26
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)		12,05
Beta (Son 1 Yıl)		0,88
Piyasa Değeri (mn. TL.)		7.307,52
Halka Açıklık Oranı		44,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)		3.511,07
Sermaye (mn. TL)		2.112,00
Temettü Verimi (Son 5Y)		10,46

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
PETKM	2,98	-16,63	-6,37
XU100	4,08	-16,96	14,18
Relatif Getiri (XU100)	-1,11	0,34	-20,54

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	8,73	6,30	8,65
FD/FVAÖK	8,27	5,97	8,05
F/DD	1,84	2,17	2,95
FD/Satışlar	0,76	0,98	1,57

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	PETKM						Değişim (%)			
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	2.832	3.108	2.937	2.795	2.766	2.832	2.766	-2%	-1%	-2%
Satışların Maliyeti	-2.499	-2.563	-2.545	-2.464	-2.561	-2.499	-2.561	3%	4%	3%
Brüt Kar	334	545	392	331	205	334	205	-39%	-38%	-39%
Faaliyet Giderleri	-117	-92	-91	-107	-136	-117	-136	16%	28%	16%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	53	-19	-11	-4	64	53	64	-	-	20%
Net Faaliyet Karı/Zararı	270	434	289	221	133	270	133	-51%	-40%	-51%
FVAÖK	288	536	394	312	155	288	155	-46%	-50%	-46%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-87	-124	-77	-97	-132	-87	-132	51%	35%	51%
Vergi Geliri (Gideri)	-47	-22	4	-29	-20	-47	-20	-	-30%	-56%
Net Kar/Zarar	154	319	236	104	-13	154	-13	-109%	-	-
Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	11,8	17,5	13,3	11,8	7,4	11,8	7,4	-4,366	-4,4	-4,37
FVAÖK Marjı	10,2	17,3	13,4	11,2	5,6	10,2	5,6	-4,6	-5,6	-4,60
Net Kar Marjı	5,4	10,3	8,0	3,7	-0,5	5,4	-0,5	-5,9	-4,2	-5,91
Net İşletme Sermayesi	4.586	4.748	4.371	4.419	5.097	4.586	5.097	511,7	678,2	511,71
Net Nakit (Yıllık)	-4.996	-4.942	-4.339	-4.487	-5.379	-4.996	-5.379	-	-	-
Toplam Borç/Özsermaye	206	199	191	205	211	206	211	4,6	6,0	4,60
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	308	511	706	-1.184	-1.704	308	-1.704	-	-	-



PETKM Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	11.606	11.672	10.910	11.023	10.268
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	6.993	-3.352	3.352	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	4.859	-2.647	2.647	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	611	764	632	793	854
Brüt Kar Marjı (%)	7,41	11,84	13,33	17,54	11,78
FVAÖK (Mn. TL)	155	312	394	536	288
FVAÖK Marjı (%)	5,59	11,16	13,42	17,25	10,19
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,63	5,94	4,78	6,79	7,74
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	14,31	18,17	14,93	20,31	23,46
Alacak Tahsilat Süresi	48,80	49,93	50,43	48,44	45,30
Stok İşleme Süresi - Yıllık	34,57	35,49	39,22	45,75	49,64
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	21,31	29,98	31,00	33,96	25,26
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	5.097	4.419	4.371	4.748	4.586
Net Nakit (Mn. TL)	-5.105	-4.191	-3.903	-4.423	-4.784
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	892	149	-604	-54	680
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	5.379	4.487	4.339	4.942	4.996
Net Borç/FVAÖK (%)	3,85	3,51	4,27	3,32	3,47
F/K	9,92	9,89	11,46	10,18	8,38
Sektör F/K	21,64	18,09	14,96	10,48	10,33
F/DD	1,53	1,66	1,59	1,89	1,77
Sektör F/DD	1,78	1,62	2,26	1,96	2,20
FD/FVAÖK	9,08	8,19	9,49	8,35	8,07
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-1.704	-1.184	706	511	308

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 dayanarak 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. İlavce olarak, bu raporun önderlendirildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talen ve dava haklarımız saklıdır.