

Petkim Petrokimya 4Ç19'da piyasa beklentisine paralel 104 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 102 milyon TL net kar şeklindeydi. Şirket 4Ç18'de ise 44 milyon TL zarar açıklamıştı. Şirketin yıllık bazda ana ortaklık net karı ise bir önceki yıla göre %7 azalarak 813 milyon TL oldu. (2018/4Q Net Kar: 872 Milyon TL) Net kardaki azalmada etilen-nafta makasındaki bir önceki çeyreğe göre %30'luk daralmanın etkili olduğunu söyleyebiliriz.

Petkim'in net satış gelirleri, 4Ç19'da 4Ç18 döneminde tesislerin bakım nedeniyle düşen kapasite kullanımı sonrası üretimde yeniden artışla piyasa beklentisi olan 2.57 milyar TL üzerinde 2.8 milyar TL oldu. Satış gelirlerini 4Ç18'e göre %38 oranında artıran Petkim 4Ç18'de 2.03 Milyar TL net satış geliri elde etmişti. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda ise %25 oranında artarak 11.7 milyar TL oldu.

2019'un son çeyreğinde artan hammadde maliyetlerine rağmen piyasa beklentisinin üzerinde 312 milyon TL FAVÖK rakamı elde eden Petkim'in FAVÖK marjı ise %10.53 oldu. Piyasa beklentisi 281 milyon TL FAVÖK'tü. Aktif ve öz sermaye karlılığı geçtiğimiz yıla göre azalan şirketin brüt kar marjı ise ciddi bir artışa %11.84 oldu. (2018/4Q Brüt Kar Marjı: %2.91)

Sektöre göre daha iyi piyasa çarpanlarına sahip olan Petkim'in fiyat/kazanç oranı 9.45 (Sektör F/K: 18.86), piyasa değeri/defter değeri ise 1.58 (Sektör PD/DD: 1.78). Net borç/FAVÖK rasyosu 2.9 olan şirketin net borcunda büyük bir değişiklik olmamasına rağmen net yabancı para pozisyon açığı, yabancı para yükümlülüklerindeki artışa bağlı olarak 1.1 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket, hammaddesi naftayı dünyanın farklı yerlerinden ithal etmek yerine artık STAR Rafineri'den doğrudan boru hattı ile alıyor. 2019 yılında STAR Rafineri'den aldığı nafta miktarı toplam 759 bin ton olurken bu avantajla Petkim'e lojistik maliyetlerden tasarruf sağlıyor. Ayrıca kaliteli üretim, operasyonel süreçlerde verimlilik, hammaddede arz güvenliği de STAR rafinerinin sağladığı diğer olumlu katkılar arasında belirtilebilir.

5.64x 2020T F/K ve 6.20x 2020T FD/FVAÖK çarpanlarını kullanarak sektör benzerleriyle değerlendirdiğimizde PETKM hisseleri 4.83 TL hedef fiyat %30 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



PETKM	2.03.2020
Kapanış Fiyatı	3,64
Günlük Değişim (%)	-2,67
Haftalık Değişim (%)	-8,77
Son 1 Yıl En Düşük	3,27
Son 1 Yıl En Yüksek	4,34
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	17,84
Beta (Son 1 Yıl)	0,86
Piyasa Değeri (mn. TL.)	7.687,68
Halka Açıklık Oranı	44,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	3.693,42
Sermaye (mn. TL)	2.112,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	10,51

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
PETKM	-11,00	7,69	-15,44
XU100	-11,53	10,52	1,40
Relatif Getiri (XU100)	0,52	-2,82	-16,84

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	10,43	8,63	8,93
FD/FVAÖK	9,07	7,66	8,63
F/DD	2,22	3,19	2,16
FD/Satışlar	0,98	1,64	1,43

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	PETKM							Değişim (%)		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12
Net Satışlar	2.032	2.832	3.108	2.937	2.795	9.315	11.672	38%	-5%	25%
Satışların Maliyeti	-1.973	-2.499	-2.563	-2.545	-2.464	-7.736	-10.071	25%	-3%	30%
Brüt Kar	59	334	545	392	331	1.579	1.601	461%	-15%	1%
Faaliyet Giderleri	-101	-117	-92	-91	-107	-344	-406	5%	17%	18%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-89	53	-19	-11	-4	-52	19	-	-68%	-
Net Faaliyet Karı/Zararı	-132	270	434	289	221	1.184	1.214	-	-24%	3%
FVAÖK	41	288	536	394	312	1.478	1.531	653%	-21%	4%
Finansal Gelir/Gider (Net)	19	-87	-124	-77	-97	-203	-385	-	27%	90%
Vergi Geliri (Gideri)	71	-47	-22	4	-29	-168	-94	-	-	-44%
Net Kar/Zarar	-44	154	319	236	104	872	813	-	-56%	-7%
Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	2,9	11,8	17,5	13,3	11,8	17,0	13,7	8,937	-1,5	-3,23
FVAÖK Marjı	2,0	10,2	17,3	13,4	11,2	15,9	13,1	9,1	-2,3	-2,75
Net Kar Marjı	-2,2	5,4	10,3	8,0	3,7	9,4	7,0	5,9	-4,3	-2,39
Net İşletme Sermayesi	4.156	4.586	4.748	4.371	4.419	4.156	4.419	262,7	48,3	262,75
Net Nakit (Yıllık)	-4.316	-4.996	-4.942	-4.339	-4.487	-4.316	-4.487	-171,2	-148,6	-171,20
Toplam Borç/Özsermaye	207	206	199	191	205	207	205	-1,9	14,1	-1,87
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	184	308	511	706	-1.184	184	-1.184	-1368,0	-1890,2	-1.367,96



PETKM Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	11.672	10.910	11.023	10.268	9.315
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	6.993	-3.352	3.352	0	5.759
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.859	-2.647	2.647	0	3.797
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	764	632	793	854	836
Brüt Kar Marjı (%)	11,84	13,33	17,54	11,78	2,91
FVAÖK (Mn. TL)	294	394	536	288	41
FVAÖK Marjı (%)	10,53	13,42	17,25	10,19	2,04
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	5,94	4,78	6,79	7,74	8,56
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	18,17	14,93	20,31	23,46	22,11
Alacak Tahsilat Süresi	49,93	50,43	48,44	48,20	46,70
Stok İşleme Süresi - Yıllık	36,10	39,22	45,75	49,64	53,47
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	29,98	31,00	33,96	25,26	29,19
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	4.419	4.371	4.748	4.586	4.156
Net Nakit (Mn. TL)	-4.088	-3.903	-4.423	-4.784	-4.081
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	45	-604	-54	680	-697
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	4.384	4.339	4.942	4.996	4.316
Net Borç/FVAÖK (%)	2,90	3,48	2,71	2,83	2,97
F/K	9,45	11,46	10,18	8,38	9,54
Sektör F/K	18,86	15,07	10,48	10,33	8,68
F/DD	1,58	1,59	1,89	1,77	2,03
Sektör F/DD	1,78	2,28	1,96	2,20	2,38
FD/FVAÖK	7,98	9,49	8,35	8,07	8,55
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-1.184	706	511	308	184

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. İletti, 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.