

Petkim

4Ç22 Finansal Sonuçlar

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirinin desteği ile beklentilerin üzerinde net kar.** Petkim, 4Ç22'de beklentimiz olan 458 milyon TL'nin %79, ortalama piyasa beklentisi olan 557 milyon TL'nin ise %48 üzerinde yıllık bazda %46 azalışla 822 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda 990 milyon TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesinden elde edilen 817 milyon TL'lik gelir etkili oldu. Beklentilerin aksine kaydedilen operasyonel zarar nedeniyle finansal sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilerin altında.** Net satış gelirleri geçtiğimiz yılın son çeyreğinde beklentimiz olan 10.145 milyon TL'nin %12, ortalama piyasa beklentisi olan 12.811 milyon TL'nin ise %30 altında, yıllık bazda %6,7 azalış ile 8.908 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin altında gerçekleşen satış gelirlerinde, ağırlıklı olarak ürün fiyatlarında yaşanan geri çekilmeler ve bakım çalışmaları nedeni ile satış hacminin 222 bin ton ile çeyreklik bazda %28 daralması (HLY tahmin;226 bin) etkili oldu.
- ✓ **Beklentilerin aksine operasyonel zarar.** Şirket, 4Ç22'de beklentimiz olan 332 milyon TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 434 milyon TL FAVÖK beklentisinin aksine, 148 milyon TL operasyonel zarar açıkladı. Kaydedilen operasyonel zararda, geri çekilen ürün fiyatları, daralan nafta makası ve bakım çalışmaları nedeni ile gerileyen satış hacmi etkili oldu. Böylece ortalama ürün marjı 61 dolar/ton (HLY tahmin: 80 dolar/ton) ile çeyreklik bazda %63 geriledi.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 18 TL'yi koruyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Petrokimya sektöründe artan kapasite, düşük navlun maliyetlerinin getirdiği fiyat baskısı ve talepte yaşanan azalışın beraberinde etilen-nafta makasında 2022'de %38 geri çekilme yaşandı. 2023'te ise baz senaryomuzda yılın ilk yarısında ürün marjlarının baskı altında kalmaya devam edebileceği ancak yılın ikinci yarısında önemli sektör oyuncusu Çin'de gözlenen olumlu görünüm ve Euro bölgesinde öngörülen makro ekonomik toparlanma eğiliminin desteğinde marjlarda toparlanma yaşanabileceğini öngörüyoruz. Baz senaryomuz doğrultusunda, Petkim için 12 aylık hedef fiyatımız olan 18 TL ve 'TUT' tavsiyemizi koruyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 16,28 TL

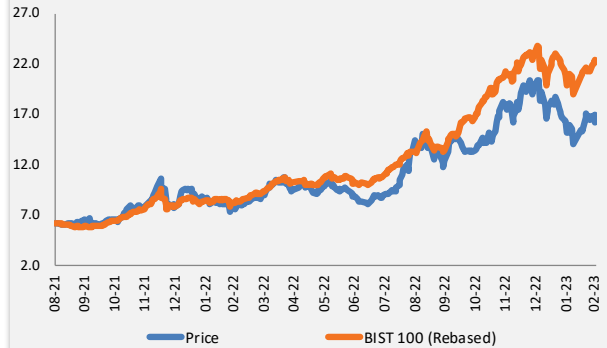
Hedef Fiyat: 18,00 TL

Getiri Potansiyeli: %10

Özet Veriler

Hisse Kodu	PETKM
Cari Fiyat (TL)	16.28
52H En Yüksek (TL)	21.06
52H En Düşük (TL)	7.63
Piyasa Değeri (mn TL)	41,260
Piyasa Değeri (mn USD)	2,184
Halka Açıklık Oranı (%)	49.00
Konsensus HF (TL)	15.28
Konsensus Tavsiye	0% B / 60% H / 40% S
3A Hacim (mn USD)	195.7
HLY HBK (2022T)	2.13
Konsensus HBK (2022T)	2.11

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

PETKM (mn TL)	4Ç22	4ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	8.908	9.550	-6,7%	-37,3%	14.201	10.145	12.811
Satışların maliyeti	8.846	7.580	16,7%	-33,4%	13.277	-	-
Brüt kâr	62	1.971	-96,9%	-93,3%	924	-	-
Brüt kâr marjı	0,7%	20,6%	-96,6%	-89,3%	6,5%	-	-
Faaliyet Giderleri	537	431	24,6%	21,2%	443	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	6,0%	4,5%	33,6%	93,1%	3,1%	-	-
FVÖK	-475	1.540	-130,8%	-198,8%	481	-	-
FVÖK marjı	-5,3%	16,1%	-21,5%	-8,7%	3,4%	-	-
FAVÖK	-148,6	1.692	-108,8%	-121,6%	687	332	434
FAVÖK marjı	-1,7%	17,7%	-19,4%	-6,5%	4,8%	3,3%	3,4%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	822	1.529	-46,2%	-45,0%	1.495	458	557
Net kâr marjı	9,2%	16,0%	-7%	-1%	10,5%	4,5%	4,3%

Kaynak: PETKM, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim