

Petkim

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Yeniden değerlendirilen gayrimenkullerin etkisi ile beklentilerin üzerinde net kar.** Petkim, 1Ç23'te ortalama piyasa beklentisi olan 15 milyon TL ve beklentimiz olan 201 milyon TL'lik net zararın aksine 154,7 milyon TL net kar açıkladı. Net zarar beklentimizin aksine açıklanan net karda, yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesinden elde edilen 1.119 milyon TL'lik gelir ve 71,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşen vergi geliri etkili oldu. Beklentilerin aksine kaydedilen operasyonel zarar nedeniyle finansal sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Satış gelirleri piyasa beklentisinin hafif altında.** Net satış gelirleri ortalama piyasa beklentisi olan 9.772 milyon TL'nin %6 altında, beklentimiz olan 9.127 milyon TL ile uyumlu yıllık bazda %19,5 azalış ile 9.198 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda azalış gösteren satış gelirlerinde, ürün fiyatlarında yaşanan geri çekilme, artan maliyetler ve zayıf talep beraberinde kapasite optimizasyon çalışmaları nedeni ile fiber ürün üretim ünitelerinde azaltılan üretim etkili oldu. Böylece kapasite kullanımını %65 (1Ç22:%82) seviyesinde yaşanırken, üretimden gerçekleşen satışlar yıllık bazda %26 geri çekilerek 308 bin ton seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentilerin aksine operasyonel zarar.** Petkim, 1Ç23'te beklentimiz olan 108 milyon TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 171 milyon TL FAVÖK beklentisinin aksine, 243 milyon TL operasyonel zarar açıkladı. Kaydedilen operasyonel zararda, gerileyen ürün fiyatları, ticari ürün karlılıklarında yaşanan daralma ve yıllık bazda %184 artış gösteren personel maliyetleri etkili oldu. Böylece üretimden gerçekleşen satışlarda ortalama ürün marjı 31 dolar/ton ile çeyreklik bazda %46 daralmış oldu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 18 TL'den 15 TL'ye revize ediyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Petrokimya sektöründe artan kapasite, düşük navlun maliyetlerinin getirdiği fiyat baskısı ve artan personel ile ticari mal maliyetlerini modelimize yansıtmanın neticesinde yıl sonu FAVÖK beklentimizi 111 milyon USD olarak (önceki: 180 mn USD) revize ediyoruz. Çeyreklik bazda %14,6 artış gösteren net borç pozisyonunu da modelimize yansıtarak, Petkim için 12 aylık hedef fiyatımızı 15,00 TL'ye revize ediyor, TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 12,17 TL

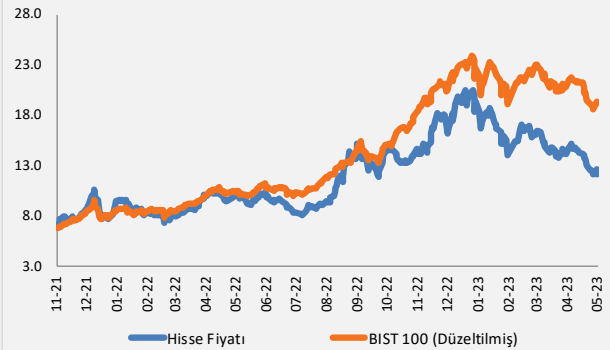
Hedef Fiyat: 15,00 TL

Getiri Potansiyeli: %23

Özet Veriler

Hisse Kodu	PETKM
Cari Fiyat (TL)	12.17
52H En Yüksek (TL)	21.06
52H En Düşük (TL)	8.09
Piyasa Değeri (mn TL)	30,844
Piyasa Değeri (mn USD)	1,580
Halka Açıklık Oranı (%)	49.00
Konsensus HF (TL)	14.24
Konsensus Tavsiye	6.7% B / 46.7% H / 46.7% S
3A Hacim (mn USD)	61.0
HLY HBK (2023T)	0.72
Konsensus HBK (2023T)	1.67

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

PETKM (mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	9.198	11.421	-19,5%	3,3%	8.908	9.127	9.772
Satışların maliyeti	9.217	9.746	-5,4%	4,2%	8.846	-	-
Brüt kâr	-19	1.675	-101,2%	-131,5%	62	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	-0,2%	14,7%	-14,9%	-0,9%	0,7%	-	-
Faaliyet Giderleri	546	306	78,8%	1,7%	537	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	5,9%	2,7%	3,3%	-0,1%	6,0%	-	-
FVÖK	-566	1.369	-141,3%	19,1%	-475	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	-6,1%	12,0%	-18,1%	-0,8%	-5,3%	-	-
FAVÖK	-243	1.553	-115,7%	63,6%	-149	108	171
<i>FAVÖK marjı</i>	-2,6%	13,6%	-16,2%	-1,0%	-1,7%	1,2%	1,7%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	155	1.754	-91,2%	-81,2%	822	-201	15
<i>Net kâr marjı</i>	1,7%	15,4%	-14%	-7,5%	9,2%	AD	0,1%

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

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim