

Petkim

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Beklentilerin altında net kar.** Petkim, 2Ç23'te ortalama piyasa beklentisi olan 309 milyon TL ve beklentimiz olan 234 milyon TL'nin altında yıllık bazda %95 azalışla 134,4 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gerçekleşen net karda zayıf operasyonel performans etkili oldu.
- ✓ **Satış gelirleri kurum beklentimizin hafif üzerinde.** Net satış gelirleri ortalama piyasa beklentisi olan 10.524 milyon TL'nin %1, beklentimiz olan 10.004 milyon TL'nin ise %6 üzerinde yıllık bazda %26 azalış (çeyreklik: %15,4 artış) ile 10.612 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda azalış gösteren satış gelirlerinde, ürün fiyatlarında yaşanan geri çekilme ve 477 bin tonla yıllık bazda %30 azalan satış tonajı etkili oldu. Böylece brüt kapasite kullanımı %71 (2Ç22: %81) seviyesinde gerçekleşirken, ticari ürün satışı yıllık bazda %62 azalarak 126 bin ton seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **FAVÖK beklentilerin altında.** Petkim, 2Ç23'te beklentimiz olan 179 milyon TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 143 milyon TL'nin oldukça altında yıllık bazda %98 azalışla 19,2 milyon TL FAVÖK açıkladı (1Ç23: 243 milyon TL operasyonel zarar). Beklentimizin altında gerçekleşen FAVÖK performansında, zayıf seyreden ürün karlılıkları ve ağırlıklı genel yönetim giderlerinden kaynaklı beklentimizin %21 üzerinde gerçekleşen faaliyet giderleri etkili oldu. 2Ç23'te kaydedilen 11 milyon USD stok zararı (HLY Araştırma: 7 milyon USD) FAVÖK üzerinde bir diğer baskılayıcı unsur olarak ortaya çıktı. Satış kompozisyonunda %32 paya sahip olan termoplastik ürün grubunda nafta makası daralmaya devam ederken, aromatik ürün grubunda (%17 satış payı) gözlenen toparlanma operasyonel karlılıkta destekleyici oldu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 15 TL'den 19,50 TL'ye revize ediyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Petrokimya sektöründe bozulan arz talep dengesinin negatif yansımalarının şirket finansalları üzerindeki baskılayıcı etkilerini takip etmeye devam ediyoruz. Çin cephesinde zayıf seyreden talebin sektör üzerinde baskılayıcı unsur olarak kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Petkim'in Türkiye'de tek entegre petrokimya tesisi olması, geniş ürün karması ve güçlü üretim kapasitesi ile uzun vadede beğenmeye devam ediyor, kısa vadede ise sektörde baskılayıcı görünümün devam edeceğini düşünüyoruz. Makro tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü güncellemeler neticesinde; Petkim için 12 aylık hedef fiyatımızı 19,50 TL'ye revize ediyor, TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 18,38 TL

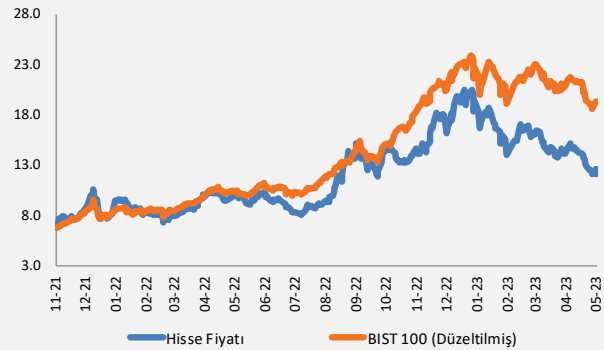
Hedef Fiyat: 19,50 TL

Getiri Potansiyeli: %6

Özet Veriler

Hisse Kodu	PETKM
Cari Fiyat (TL)	18.38
52H En Yüksek (TL)	21.06
52H En Düşük (TL)	9.22
Piyasa Değeri (mn TL)	45,619
Piyasa Değeri (mn USD)	1,687
Halka Açıklık Oranı (%)	49.00
Konsensus HF (TL)	14.70
Konsensus Tavsiye	0.0% B / 45.5% H / 54.5% S
3A Hacim (mn USD)	69.3
HLY HBK (2023T)	0.57
Konsensus HBK (2023T)	1.50

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

PETKM (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	10.612	14.369	-26,1%	15,4%	9.198	10.004	10.524
Satışların maliyeti	10.233	12.910	-20,7%	11,0%	9.217	-	-
Brüt kâr	379	1.458	-74,0%	-2041,7%	-19	-	-
Brüt kâr marjı	3,6%	10,1%	-6,6%	3,8%	-0,2%	-	-
Faaliyet Giderleri	717	350	105,0%	31,2%	546	-	-
Faaliyet giderleri/Net satıřlar	6,8%	2,4%	4,3%	0,8%	5,9%	-	-
FVÖK	-338	1.109	-130,5%	-40,2%	-566	-	-
FVÖK marjı	-3,2%	7,7%	-10,9%	3,0%	-6,1%	-	-
FAVÖK	19	1.299	-98,5%	-107,9%	-243	179	143
FAVÖK marjı	0,2%	9,0%	-8,9%	2,8%	-2,6%	1,8%	1,4%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	134	2.509	-94,6%	-13,1%	155	234	309
Net kâr marjı	1,3%	17,5%	-16%	-0,4%	1,7%	2,3%	2,9%

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, Mühendislik - Taahhüt	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 Havacılık Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim