

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

PETKİM A.Ş. (PETKM)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Stok değer artışları ve yüksek kapasite kullanımının desteği ile güçlü bilanço açıklaması beklenen Petkim'in 2Ç18 finansallarını 8 Ağustos* tarihinde açıklaması bekleniyor. (*Foreks Anketi)
- Star rafinerisinin %18'lik payının satın alınması için yapılacak ödeme nedeniyle 2018 ve 2019 yıllarında borçluluğun yüksek seyredecek olması hisse fiyatlarında baskıya neden olabilir.
- Zayıf karlılık yabancı yatırımcının sert satışlarına neden oldu. Yabancı yatırımcıların yeniden pozisyon almaması yükseliş eğiliminin sınırlı kalmasına neden olabilir.
- Son 15 ayın en düşük seviyelerinden tepki hareketleri görülen hisse, 4,60 direnç seviyesini aşmakta zorlanıyor.

Temel Analiz: Petkim'in satış gelirlerinin 2Ç18'de yıllık %24, çeyreksele %22 artış ile 2.294 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor. FAVÖK'ün yıllık bazda %28 daralmaya karşın çeyreksele bazda %45 artışla 317 milyon TL, net karın da yıllık %30 daralmaya karşın çeyreksele bazda %58 artışla 208 milyon TL olması bekleniyor. Şirketin marjlarında ise, FAVÖK marjının %13,8, net kâr marjının %9,1 olması bekleniyor. Ürün fiyatları ile girdi maliyetleri arasındaki marjın zayıf seyretmesi zayıf karlılığın devamına neden olabilir.

PETKM (mn TL)	Konsensus* 2Ç18T	2Ç17	Yıllık Değişim	1Ç18	Çeyreksele Değişim
Net Satışlar	2.294,40	1.852,40	23,90%	1.878,90	22,10%
FAVÖK	316,8	440,6	-28,10%	217,9	45,40%
FAVÖK Marjı	13,80%	23,80%	-10,00%	11,60%	2,20%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	207,8	296,8	-30,00%	131,4	58,10%
Net Kâr Marjı	9,10%	16,00%	-7,00%	7,00%	2,10%

Kaynak: PETKM, HLY Araştırma, *Research Turkey

Olası Katalizörler: STAR Rafinerisi'nin %18'lik payının satın alınması için yapılacak 480 mn Dolar ödemeye birlikte 2018-19 yıllarında borçluluğun yüksek seyredecek olması ve 2018 son çeyreği ya da 2019'un ilk çeyreğinde yapılması beklenen bakım duruşunun olası olumsuz etkileri hisse üzerinde baskıya neden olabilir.

Yabancı Takası: Yılbaşında %53,7 seviyesinde olan yabancı takas oranının %33,6 seviyesine gerilemesi hisse fiyatlarında da sert düşüşe neden oldu. Beklentilerden kötü gelen birinci çeyrek bilanço rakamlarının ardından yabancı yatırımcılar pozisyonlarını azaltırken, zayıf karlılığın devam edeceği beklentileri nedeniyle yabancı yatırımcılar henüz yeni pozisyon almıyor. Yabancı takas oranında artış görülmediği sürece yükseliş eğilimleri sınırlı kalabilir. *Bloomberg analist beklentilerinde 18 analist, 12 aylık vadede %29 getiri potansiyeline işaret edecek şekilde 5,73 TL ortalama hedef fiyat ve 5 üzerinden 3,56 puan ile TUT tavsiyesinde bulunmaktadır.*

Teknik Analiz: Mart 2017'den bu yana en düşük seviyesinden tepki hareketlerinin devam ettiği hissede 50 günlük ortalama seviyesi olan 4,27 üzerinde kalındığı sürece 4,60 bölgesi hedeflenmeye devam edilebilir. %23,6 fibonacci düzeltme seviyesi olan 4,60 direncini aşmakta zorlanan ve işlem hacminde düşüş görülen hissede ikinci çeyrek bilanço rakamlarının ardından volatilitenin artışı görülebilir. Mevcut trade pozisyonları için 4,27 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, 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.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.