

BİLANÇO ANALİZİ

PETKİM (PETKM)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Petkim, 3Ç18'de beklentilerin üzerinde yıllık %10 artışla 413 mln TL net kâr açıkladı.
- Net satış gelirleri, dolar bazlı ürün fiyatlamalarının ve TL'deki değer kayıplarının da desteği ile yıllık %72 büyümeye göstererek 3,05 mlr TL'ye ulaştı.
- Şirketin, operasyonel gelirlerinde de güçlü artışlar görülüyor. FAVÖK yıllık %76 büyümeye ile 744 mln TL'ye çıkarırken FAVÖK marjında da belirgin artışlar görülüyor.
- PETKM, orta vadeli sıkışma bölgesinin desteğinden tepki veriyor. Momentumda toparlanmanın sürmesiyle kısa vadede 5,40 direnci test edilebilir.

Temel Analiz: Petkim, yılın üçüncü çeyreğinde ortalama piyasa beklentilerinin %10 üzerine olacak şekilde 413 mln TL net kâr açıkladı. Şirketin, yüksek kapasite kullanımı, yarı mamul ve nihai ürünlerden elde ettiği stok değer artışı, verimlilik artışı ve dolar ile fiyatlanan ürünlerinin TL'deki değer kaybından olumlu etkilenmesi gibi nedenlerle gelirlerinde ve kârlılığında güçlü büyümeler görülüyor. Şirketin net satış gelirleri yıllık bazda %72, çeyrek bazda %30 artışla 3,05 mlr TL düzeyine ulaşırken, FAVÖK rakamının da yıllık bazda %76, çeyrek bazda %69 artışla 744 mln TL'ye ulaştığını ve ortalama piyasa beklentilerini %38 aştığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde görülebilecek talep zayıflığı nedeniyle hacim daralması yaşanabilir. Ancak, diğer yandan STAR Rafineri'nin devreye girmesi sonucunda Petkim'in daha uygun maliyetlerle hammadde tedarik edebilecek olması marjlarında iyileşmenin devamını getirecektir. Sonuçları Petkim açısından olumlu buluyoruz.

PETKM (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksel değ.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	3,051	1,775	71.8%	29.7%	2,353	3,061	-0.3%
Satışların maliyeti	2,279	1,335	70.7%	21.1%	1,881	-	
Brüt kâr	772	440	75.4%	63.7%	472	-	
Brüt kâr marjı	25.3%	24.8%	0.5%	5.3%	20.0%	-	
Faaliyet Giderleri	95	65	46.1%	19.6%	80	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	3.1%	3.7%	-0.5%	-0.3%	3.4%	-	
FVÖK	677	375	80.5%	72.6%	392	-	
FVÖK marjı	22.2%	21.1%	1.1%	5.5%	16.7%	-	
FAVÖK	744	423	76.0%	68.6%	441	539	37.9%
FAVÖK marjı	24.4%	23.8%	0.6%	5.6%	18.8%	17.6%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	413	374	10.3%	11.1%	371	376	9.6%
Net kâr marjı	13.5%	21.1%	-7.5%	-2.3%	15.8%	12.3%	

Kaynak: PETKM, * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: PETKİM'de yaklaşık olarak yedi aydır devam eden sıkışma bölgesinin desteğine yakın seviyelerden tepki geldiğini görüyoruz. Orta vadeli görünümde 5,00 – 5,05 bölgesi önemli bir destek alanı olarak takip edilebilir. Bu bölge üzerinde tutunan ve son dönemde 5,30 civarından işlem gören şirket hisselerinde kısa vadede 5,40, orta vadede 5,80 – 5,90 bandı direnç aralığı olarak izlenebilir. Momentumda görülen toparlanmanın sürmesi halinde direnç bölgelerine yönelim potansiyeli devam edecektir.



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 DEĞERLER 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 Değerler 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.