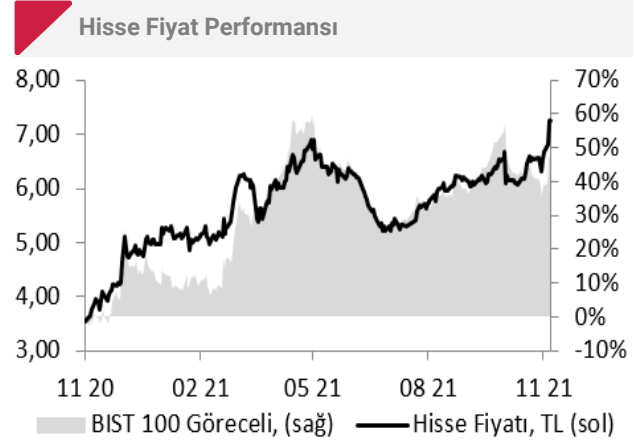


Petkim, konsensus beklentisi olan 1,006 milyon TL'nin oldukça üzerinde 1,702,4 milyon TL net kar açıkladı. Şirket'in net karı 2020 yılının 3.çeyreğine göre %486 artış gösterirken, 2.çeyreğe göre %27 yükseliş kaydetti. Beklentinin bu kadar düşük kalmasında pandemiden kaynaklanan arz sıkıntılarının etkin olduğunu notlarımıza ekleyebiliriz.

- * **Petkim, çeyrek bazda kötü performansına rağmen yıllık bazda büyümeye devam ediyor...**Şirket, 3.çeyrek rakamlarına göre cirosunu 6.735 milyon TL olarak açıkladı. Söz konusu veri, 2020 yılının aynı döneminde 3.038 milyon TL iken geçtiğimiz çeyrekte 7.397 milyon TL idi. Buna göre, ciro çeyrek bazda % 9 daralırken yıllık bazda ise %122 büyüdü.
- * Şirket'i brüt kar bazında incelediğimizde ise önceki çeyreğe göre %28 daralma görülürken yıllık bazda %169 büyüme gösterdi.
- * Şirket, 3.çeyrek FAVÖK rakamları na baktığımızda ise 1.335 milyon TL olarak gerçekleşti. Önceki çeyrekte, 1.869 milyon TL geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 500 milyon TL idi. Buna göre Şirket FAVÖK olarak çeyrek bazda %29 küçülürken, yıllık bazda %167 büyüdü.
- * Şirket'in Brüt Kar Marjı 2021 yılının önceki çeyreğine göre 526 baz puan düşerken, 2020 yılının 3. çeyreğine göre 330 baz puan yükseldi. FAVÖK marjı ise önceki çeyreğe göre 550 baz puan gerilerken, geçen yılın aynı dönemine göre 330 baz puan yükseldi.
- * **Beklentimiz...** Petkim'in naftaetilen makasının 3.çeyrekte 646 dolardan %19 düşüş kaydederek 545 dolara düşmesi , yüksek enerji maliyetlerinin giderler üzerinde baskı oluşturması, 2021'in son çeyreğinde talebin nispeten düşecek olmasından, ve borçluluk düzeyinden ötürü olumsuz etkileneceğini düşünüyoruz. Ancak, satışların %41'inin ihracattan oluşması ve bunun %86'sının Avrupa'ya olması ve kur etkisinden Şirket'in olumlu etkileneceğini de düşünmekteyiz.
- * **Değerleme...**2022 tahminlerimize göre 4,6 F/K ve 4,5 FD/FAVÖK çarpanlarından işlem gören 'PETKM' hissesi için yükselme potansiyelini sınırlı buluyoruz. Hisse için 8,94 TL hedef değeri ile "TUT" önerisinde bulunuyoruz.



Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	PETKM
Öneri	TUT
Hisse Fiyatı, TL	7,25
Hedef Hisse Fiyatı, TL	8,94
Yükselme Potansiyeli	23%
Halka Açıklık Oranı	37%
Piyasa Değeri, TL mln	18.374

Fiyat ve Piyasa Değeri 12/11/2021 tarihi itibarıyla

Temel Finansal Veriler

TL mln	2019	2020	2021T	2022T
Ciro	11.672	12.134	26.695	32.034
Ciro Büyümesi	25%	4%	120%	20%
Brüt Kar	1.601	1.883	5.739	4.805
Brüt Kar Marjı	13,7%	15,5%	21,5%	15,0%
FAVÖK	1.531	1.810	5.631	4.675
FAVÖK Büyümesi	4%	18%	211%	-17%
FAVÖK Marjı	13,1%	14,9%	21,1%	14,6%
Net Kar	936	1.071	4.852	3.982
Net Kar Büyümesi	12%	14%	353%	-18%
Net Kar Marjı	8,0%	8,8%	18,2%	12,4%
Net Borç	4.487	4.644	3.474	2.726
Net Borç / FAVÖK	2,9	2,6	0,6	0,0
Fiyat/Kazanç Oranı	8,5	8,1	3,8	4,6
Firma Değeri / FAVÖK	8,2	7,6	2,9	4,5

Milyon TL	3Ç20	2Ç21	3Ç21	BEKLENTİ	Ç/Ç	Y/Y
Ciro	3.038	7.397	6.735	7.071	-9%	122%
Brüt Kar	502	1.875	1.352		-28%	169%
Brüt Kar Marjı	16,5%	25,3%	20,1%		-526 bp	360 bp
FAVÖK	500	1.869	1.335	1.427	-29%	167%
FAVÖK Marjı	16,5%	25,3%	19,8%		-550 bp	330 bp
Net Kar	291	1.336	1.702	1.006	27%	486%

Milyon TL	2019	2020	2021T	2022T
Ciro	11.672	12.134	26.695	32.034
Ciro Büyümesi	25,3%	4,0%	120,0%	20,0%
Brüt Kar	1.601	1.883	5.739	4.805
Brüt Kar Marjı	14%	16%	22%	15%
Faaliyet Giderleri	406	496	601	759
Faaliyet Gideri Büyümesi	18,2%	22,2%	21,1%	26,2%
Faaliyet Giderleri / Ciro	1%	1%	0%	0%
Amortisman	336	424	492	628
FAVÖK	1.531	1.810	5.631	4.675
FAVÖK Büyümesi	3,6%	18,3%	211,0%	-17,0%
FAVÖK Marjı	13,1%	14,9%	21,1%	14,6%
Vergi Öncesi Kar	1.049	1.270	5.588	4.586
Vergi Gideri	114	199	736	604
Net Kar	936	1.071	4.852	3.982
Net Kar Büyümesi	11,9%	14,5%	353,0%	-17,9%
Net Kar Marjı	8%	9%	18%	12%
Özsermaye	6.562	7.559	12.394	15.649
Net Borç	4.487	4.644	3.474	2.726
Net Borç / FAVÖK	2,9	2,6	0,6	0,0
Finansal Borç	8.524	10.151	10.171	10.195
Net İşletme Sermayesi	1.524	1.489	3.657	4.388
Net İşletme Sermayesi / Ciro	13%	12%	14%	14%
Fiyat/Kazanç Oranı	8,5	8,1	3,8	4,6
Firma Değeri / FAVÖK	8,2	7,6	2,9	4,5

Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Telefon: (212) 353 10 54
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikmenkul.com.tr

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.