

PETKİM 1Ç2023 Sonuçları

HARUN DERELİ hdereli@ziraatyatirim.com.tr

"Petkim'in 1Ç2023 Ana Ortaklık Net Dönem Karı Yatırım Faaliyetlerinden Gelirlerin Etkisiyle Beklentileri Aştı..."

Öneri "TUT"

Hedef Hisse Fiyatı : 15,45TL

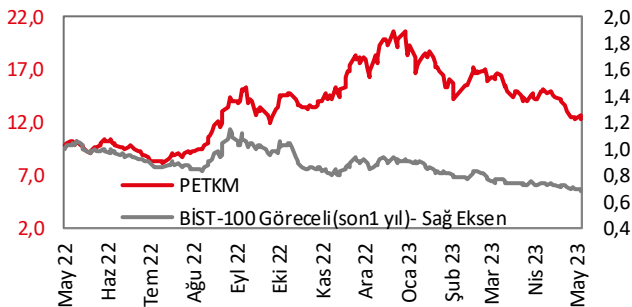
Reuters/Bloomberg	PETKM.IS/PETKM.TI		
Sektör	Petrokimya		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	12,17 TL	0,62 USD	
BİST 100	4.536 TL	233 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	19,4837		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	8,10 TL	20,48 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.534		
P. Değeri (mn TL)	30.844		
Net Borç (mn TL)	16.378		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	48,0%		
Halka Açıklık	47,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	9,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	90,9%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-14,1%	-13,6%	20,5%
BİST-100	-7,9%	0,7%	84,0%
BİST-100 Göreceli	-6,8%	-14,2%	-34,5%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.102,55		
(mn TL)	1Ç2022	1Ç2023	% Değ.
Net Satış	11.421	9.198	-19,5%
Brüt Kar	1.675	-19	a.d.
Faaliyet Karı / Zararı	1.607	-564	a.d.
A. Ort. Net Kar / Zar	1.754	155	-91,2%
	F/K FDI/FAVÖK		
PETKM	6,2 29,6		
BİST-100	4,8 a.d.		
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	14,6 9,4		
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
SOCAR TURKEY PETROKİMYA A.Ş.	51,0%		
DiğER	39,2%		

Petkim'in 2023 yılının ilk çeyreğinde ana ortaklık net dönem karı 154,7mn TL ile piyasa beklentisi olan 15mn TL'nin üzerinde, bizim beklentimiz olan 255mn TL'nin ise altında gerçekleşmiştir. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 1.753,7mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmişti. Tahminimizdeki sapmada, operasyonel karlılığın beklentimizden oldukça düşük gerçekleşmesine karşın yatırım faaliyetlerinden yüksek gelir (1.208mn TL) kaydedilmesi etkili olmuştur. Şirket ilk çeyrekte 563,8mn TL net faaliyet zararı kaydetmiştir.

Şirketin satış gelirleri ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre, satış miktarındaki %26,8'lik gerileme ile %19,5 oranında azalarak 9,2 milyar TL'ye (ortalama beklenti 9,8 milyar TL idi) gerilemiştir. Satışların maliyeti ise aynı dönemde sadece %5,4 oranında azalmış ve buna bağlı olarak şirket 19,5mn TL brüt zarar (1Ç2022'de 1.675mn TL brüt kar) kaydetmiştir. Görece düşük kapasite kullanımı ve nafta fiyatlarındaki yüksek oynaklık karlılığı olumsuz etkilemiştir. Ayrıca stok geliri de ilk çeyrekte 7,2mn dolar ile 1Ç2022'deki 45,8mn doların oldukça altında gerçekleşmiş ve olumlu katkısı sınırlı olmuştur. Operasyonel giderler aynı dönemde %78,8 oranında artarken, diğer faaliyetlerden 1Ç2023'de 1,9mn TL gelir (1Ç2022'de 237,9mn TL) kaydedilmiştir. Böylece 563,8mn TL faaliyet zararı oluşmuştur. Şirket ilk çeyrekte 243,1mn TL Faiz Amortisman Vergi Öncesi Zarar kaydetmiştir.

Diğer taraftan yatırım faaliyetlerinden net gelirler ise yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı kaynaklı (1Ç2022'de 562,3mn TL, 1Ç2023'te 1.119,5mn TL değer artışı) 1Ç2022'deki 826,9mn TL'den 1Ç2023'de 1.208,3mn TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde 585,5mn TL net finansman gideri (1Ç2022 348,1) kaydedilmiştir. Böylece 59mn TL vergi öncesi net dönem karı oluşmuştur. 72mn TL'lik vergi geliriyle birlikte Şirket ilk çeyreği 154,7mn TL ana ortaklık net dönem karı ile kapamıştır.

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 9.05.2023 verileri kullanılmıştır.

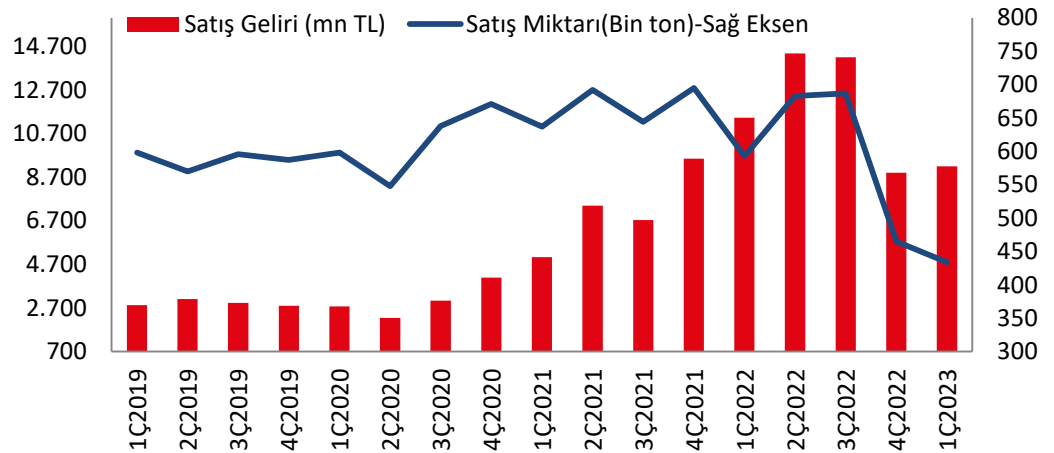
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	1Ç23- 4Ç22	1Ç23- 1Ç22
						%Değ.	%Değ.
SATIŞLAR	11.421,0	14.368,6	14.200,8	8.908,0	9.197,9	3,3%	-19,5%
Satışların Maliyeti (-)	9.746,0	12.910,3	13.277,0	8.846,0	9.217,4	4,2%	-5,4%
BRÜT KAR/ZARAR	1.674,9	1.458,2	923,8	61,9	-19,5	a.d.	a.d.
Faaliyet Giderleri(-)	305,5	349,5	443,1	536,8	546,1	1,7%	78,8%
Genel Yönetim Giderleri (-)	222,2	219,2	303,7	371,3	375,2	1,0%	68,9%
Pazarlama Giderleri (-)	83,3	130,4	139,4	165,5	171,0	3,3%	105,1%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	237,9	356,2	317,0	11,3	1,9	a.d.	a.d.
NET FAALİYET KARI/ZARARI	1.607,3	1.464,9	797,7	-463,6	-563,8	a.d.	a.d.
FAVÖK	1.552,7	1.299,4	686,5	-148,6	-243,1	a.d.	a.d.
Yatırım Faaliyet Gel./Gid.	826,9	775,0	949,5	817,9	1.208,3	47,7%	46,1%
Faaliyet Dışı Fin. Gel./Gid	-348,1	-618,8	-551,1	-579,9	-585,5	1,0%	68,2%
Vergi Gideri/Geliri (-)	333,6	-899,0	-311,6	-990,1	-71,8	a.d.	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.752,5	2.520,1	1.507,8	764,6	130,8	a.d.	a.d.
Ana Ort. Net Dönem Karı	1.753,7	2.509,1	1.495,2	822,2	154,7	-81,2%	-91,2%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23		
Brüt Kar Marjı	14,7%	10,1%	6,5%	0,7%	-0,2%	-	-
Faaliyet Kar Marjı	14,1%	10,2%	5,6%	-5,2%	-6,1%	-	-
FAVÖK Marjı	13,6%	9,0%	4,8%	-1,7%	-2,6%	-	-
Net Kar Marjı	15,3%	17,5%	10,6%	8,6%	1,4%	-	-

Kaynak: Petkim, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Etilen Kapasite Kullanımı 1. Çeyrekte %80...

Petkim'in satış miktarı 1Ç2023'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,8 oranında, bir önceki çeyreğe göre de %6,7 oranında azalarak 434bin ton seviyede gerçekleşmiştir. 2022 yılının son çeyreğindeki 4 yılda bir yapılan yoğun planlı bakım çalışmaları ardından kapasite kullanımında toparlanma olsa bile yine de bir önceki yılın ilk çeyreğine göre düşük kalmıştır. Etilen kapasite kullanımı 1Ç2023'te %80 olarak gerçekleşmiştir. Satış tarafında ise ticari satışlar 1Ç2022'deki 267bin tondan 1Ç2023'de nafta fiyatlarındaki yüksek oynaklıkla birlikte 126bin ton seviyesine gerilemiştir.

SATIŞ GELİRLERİ ve MİKTARLARI (Çeyrekssel Bazda)

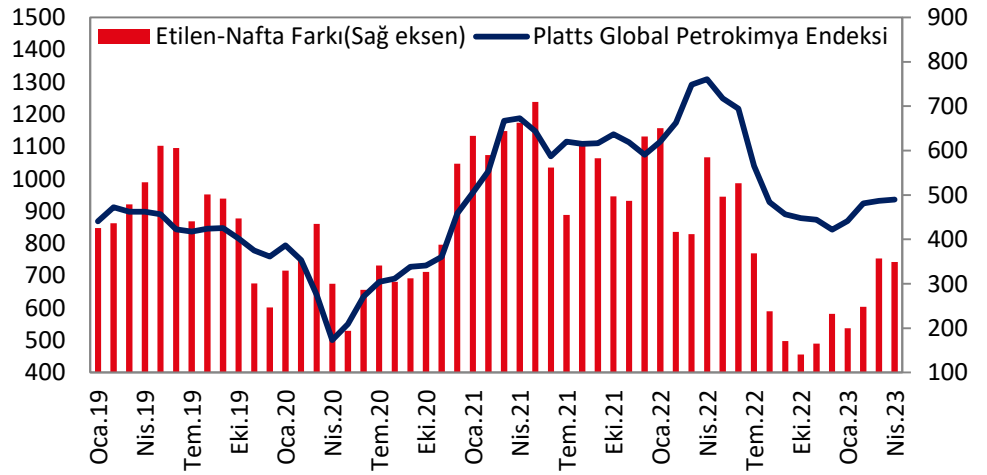


Kaynak: Petkim, Ziraat Yatırım

1Ç2023'te 7,2mn dolar stok geliri...

Brent petrol fiyatları Aralık ayı sonundaki 84,32\$/varilden Ukrayna Rusya savaşının devam etmesine karşın resesyon endişeleriyle birlikte Mart ayı sonunda 79,82\$/varil seviyesine gerilemiştir. Ortalama Brent de 2022 yılı son çeyrekte 88,25\$/varil iken 2023 yılının ilk çeyreğinde ortalama 81,93\$/varile gerilemiştir. Diğer taraftan Nafta fiyatları ise 4Ç2022'deki ortalama 625 dolardan ilk çeyrekte 670 dolara yükselmiştir. Bu durum Petkim'de 7,2mn dolar stok karı oluşmasına (4Ç2022 3,2mn dolar stok zararı-1Ç2022 45,8mn dolar stok geliri) neden olmuştur. Etilen-nafta marjı da 1Ç2022'deki ortalama 493\$/tondan 4Ç2022'de ortalama 275\$/ton seviyesine (4Ç2022'de 184\$/ton) inmiştir. Etilen-nafta marjı düşük kalmakla birlikte son çeyreğe göre %50 artış kaydetmiştir. Nisan ayında ortalama etilen-nafta marjı 349\$/ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

ETİLEN-NAFTA MARJI ve Platts Global Petrokimya Fiyat Endeksi (\$/ton)



Kaynak: Petkim

ÖZET BİLANÇOLAR (Mn TL)	2020	2021	2022	03/2022	03/2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	11.860	19.623	34.405	26.162	26.041	-0,5%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.507	3.714	14.428	7.574	6.002	-20,8%
Ticari Alacaklar	1.717	5.107	4.735	5.680	4.182	-26,4%
Diğer Alacaklar	4	27	25	22	28	24,4%
Stoklar	958	3.540	4.383	4.960	4.361	-12,1%
Diğer Dönen Varlıklar	3.673	7.236	10.834	7.926	11.469	44,7%
DURAN VARLIKLAR	8.124	10.805	20.258	11.907	21.832	83,4%
Finansal Yatırımlar	9	9	9	9	9	0,0%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2.079	2.873	5.626	3.435	6.746	96,4%
Maddi Duran Varlıklar	5.429	7.303	11.946	7.782	12.104	55,5%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	42	91	90	93	100	7,4%
Diğer Duran Varlıklar	565	529	2.587	587	2.873	389,2%
TOPLAM AKTİFLER	19.983	30.428	54.663	38.069	47.873	25,8%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.934	7.655	31.198	19.938	18.466	-7,4%
Finansal Borçlar	4.111	1.606	15.583	5.409	12.295	127,3%
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları	321	1.270	10.144	8.624	1.356	-84,3%
Ticari Borçlar	1.187	3.836	4.407	4.540	3.572	-21,3%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	316	943	1.064	1.365	1.243	-8,9%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.491	10.054	4.406	3.595	10.245	185,0%
Finansal Borçlar	5.719	9.224	2.997	2.691	8.729	224,4%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	771	830	1.409	904	1.516	67,7%
ÖZSERMAYE	7.559	12.719	19.059	14.536	19.162	31,8%
Ödenmiş Sermaye	2.534	2.534	2.534	2.534	2.534	0,0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	3.477	4.519	9.746	9.971	16.326	63,7%
Net Dönem Karı/Zararı	1.088	5.452	6.580	1.754	155	-91,2%
Diğer	494	217	165	239	141	-41,3%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-34	-3	35	38	7	a.d.
TOPLAM PASİFLER	19.983	30.428	54.663	38.069	47.873	25,8%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2020	2021	2022	03/2022	03/2023	%Değ.
SATIŞLAR	12.134	28.716	48.898	11.421	9.198	-19,5%
Satışların Maliyeti (-)	10.280	22.298	44.779	9.746	9.217	-5,4%
BRÜT KAR/ZARAR	1.854	6.417	4.119	1.675	-19	a.d.
Genel Yönetim Giderleri (-)	344	586	1.116	222	375	68,9%
Pazarlama Giderleri (-)	123	281	519	83	171	105,1%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	92	923	922	238	2	a.d.
NET FAALİYET KARI/ZARARI	1.478	6.473	3.406	1.607	-564	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	216	838	3.369	827	1.208	46,1%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-424	-658	-2.098	-348	-586	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	199	1.136	-1.867	334	-72	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.071	5.517	6.545	1.753	131	-92,5%
ANA ORT. NET DÖNEM KARI/ ZARARI	1.088	5.452	6.580	1.754	155	-91,2%

a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri