

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	PETKM
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺53,982,720.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺80,136,715.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	21.30
Hedef Fiyat(TL)	:	23.70
Tavsiye	:	NÖTR
Potansiyel Getiri(%)	:	11.27

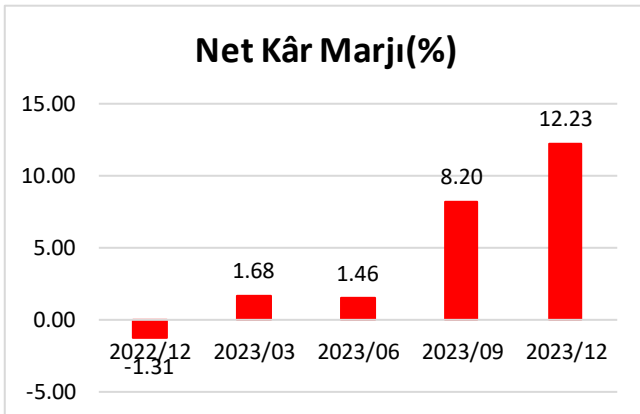
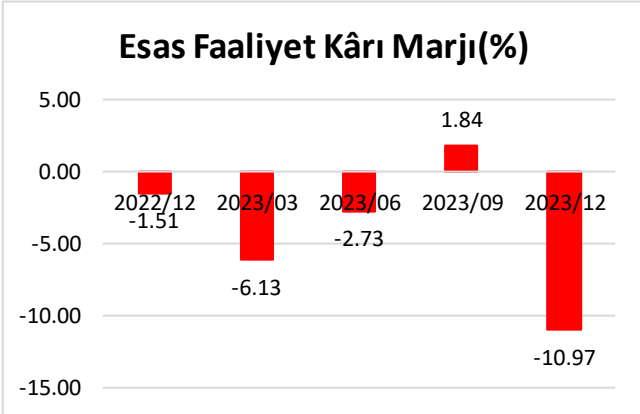
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺20,334,037.00
Duran Varlıklar	:	₺75,456,547.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺26,752,611.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺17,649,846.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺51,137,955.00
Hasılat	:	₺60,441,264.00
Satışların Maliyeti	:	₺62,769,546.00
Brüt Kar (Zarar)	:	-₺2,328,282.00
FAVÖK	:	-₺2,121,194.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺7,389,998.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	0.00
F/K	:	6.25
PD/DD	:	0.90
Öz Sermaye Kârlılığı	:	19.93

Kâr Marjları



Petkim Petrokimya Holding

Petkim(PETKM)'in, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirketin 'Hasılat'ı; geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre 37,4 Milyar TL(yüzde 38,24) tutarında oldukça sert azalışla 60,4 Milyar TL olurken, 'Satışların Maliyeti'nde ise; "Direkt İlk Madde Malzeme Kullanımı" ve "Satılan Ticari Malların Maliyeti"nde ortaya çıkan düşüşlerin etkisiyle 34,5 Milyar TL azalış görüldü. Bu kapsamda, şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki azalış miktarı 2,9 Milyar TL civarında olmuştur.

✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama, Satış ve Dağıtım)'nde "Personel Giderleri"ndeki artış öncülüğünde 605,9 Milyon TL'lik artış(-) olurken, önceki dönemde(2022/12); "Net Kur Farkı Gelirleri" öncülüğünde ortaya çıkan 1,36 Milyar TL'lik 'Diğer Net Esas Faaliyet Geliri'ne karşın, cari dönemde; 1 yılı aşkın süredir geçici duruşta bulunan fabrikalar için ayrılan "Değer Düşüklüğü Karşılığı"nın tetiklemesi ile 251,6 Milyon TL 'Diğer Net Esas Faaliyet Gideri' yazılmıştır(-). Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 5,16 Milyar TL ve 'FAVÖK' tutarı 2,69 Milyar TL civarında azalış göstermiştir(-).

✓ Şirketin, büyük oranda "Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Değer Artışı"nı yansıtan 'Yatırım Faaliyet Gelirleri' kaleminde; önceki döneme(2022/12) göre 5,82 Milyar TL civarında artış ortaya çıkmıştır. Şirketin, Rafineri Holding paylarının yüzde 20'sini satın alması sonrasında 'Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları'ndan 9,9 Milyar TL gelir(+) yazdığı görülmüştür. Büyük oranda "Kur Farkı Geliri ve Gideri" ve "Faiz Geliri/Gideri"nin mahsubu ile ortaya çıkan 6,65 Milyar TL'lik 'Net Finansman Gideri' ise; geçen yıla göre 3,09 Milyar TL artış göstermiş durumda(-). Yine, önceki dönemde kaydedilen 2,5 Milyar TL'lik "Ertelenmiş Vergi Geliri"nin yerine; cari dönemde 1,86 Milyar TL 'Vergi Gideri' ortaya çıkması da, şirketin 'Dönem Net Kârı'nda görülen 8,67 Milyar TL'lik azalış üzerinde etkili olan unsurlardan birisi olmuştur.

✓ 2023 yılında şirketin hasılatında görülen sert azalışta; 14,75 Milyar TL'lik azalış tutarı ile "Yurt İçi Satışlar" ve 24,02 Milyar TL'lik azalışla da "Yurt Dışı Satışlar" etkili olmuştur. Buna karşın, 'Satışların Maliyeti'nde ise; "Direkt İlk Madde Malzeme Kullanımı"nda ortaya çıkan 9,9 Milyar TL ve "Satılan Ticari Malların Maliyeti"nde görülen 25,8 Milyar TL'lik azalışların etkisi görülmüştür. Sektöre ilişkin devam eden zayıf talebe karşın; arz fazlasının bulunuyor olması da fiyatlamalar üzerine baskı unsuru oluşturmaktadır. Polimer talebi durgunluk nedeniyle zayıf kalırken, Aramotikler ise yoğun maliyet baskısına maruz kaldı. Yine, şirketin cirosuna olumsuz etki eden bir diğer unsur da; Kızıldeniz'de meydana gelen jeopolitik risk artışlarıdır. Öyle ki, burada süregelen risk artışlarının nakliye kesintilerine neden olmasıyla; Avrupa ve diğer bölgeler(daha çok ABD ve Asya) arasındaki fiyatlandırma bağlantısı kesilmiştir.

✓ Şirketin, operasyonları ve yatırım faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı tutarı 137 Milyon ABD Doları'na denk gelirken; Star Rafineri ile revize edilen anlaşma sonrasında düşük maliyetli Nafta kaynakları ve ham madde alımı için önemli bir esneklik kazanıldı.

✓ **Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı; 23,70 TL ve tavsiyemizi "NÖTR" olarak bekliyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	20,334,037.00	31,813,086.00	-36.08	57,130,804.00	-64.41
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,039,655.00	3,836,416.00	5.30	21,835,172.00	-81.50
Ticari Alacaklar	7,545,990.00	6,813,543.00	10.75	7,801,897.00	-3.28
Stoklar	6,140,873.00	4,943,367.00	24.22	7,627,461.00	-19.49
Peşin Ödenmiş Giderler	772,721.00	14,161,633.00	-94.54	15,838,762.00	-95.12
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	40,854.00	32,954.00	23.97	454,444.00	-91.01
Diğer Dönen Varlıklar	1,312,085.00	1,314,269.00	-0.17	1,536,071.00	-14.58
DURAN VARLIKLAR	75,456,547.00	29,035,015.00	159.88	46,106,037.00	63.66
Maddi Duran Varlıklar	32,339,179.00	14,758,577.00	119.12	34,992,060.00	-7.58
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	312,771.00	92,684.00	237.46	359,511.00	-13.00
Ertelenmiş Vergi Varlığı	485,806.00	2,544,374.00	-80.91	264,484.00	83.68
TOPLAM VARLIKLAR	95,790,584.00	60,848,101.00	57.43	103,236,841.00	-7.21
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	26,752,611.00	24,441,801.00	9.45	51,439,317.00	-47.99
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13,295,418.00	14,441,015.00	-7.93	25,675,998.00	-48.22
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3,570,495.00	2,868,155.00	24.49	16,714,430.00	-78.64
Ticari Borçlar	8,257,337.00	5,245,513.00	57.42	7,262,335.00	13.70
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	118,045.00	120,902.00	-2.36	107,524.00	9.78
Diğer Borçlar	24,403.00	22,904.00	6.54	29,530.00	-17.36
Türev Araçlar	15,439.00	-	#SAYI/0!	13,576.00	13.72
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	796,876.00	689,750.00	15.53	910,301.00	-12.46
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	115,819.00	104,067.00	11.29	160,991.00	-28.06
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17,649,846.00	14,816,752.00	19.12	7,259,577.00	143.12
Uzun Vadeli Borçlanmalar	13,626,689.00	12,501,223.00	9.00	4,938,335.00	175.94
Uzun Vadeli Karşılıklar	754,722.00	788,096.00	-4.23	853,043.00	-11.53
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,007,568.00	341,697.00	487.53	87,916.00	2183.51
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	44,402,457.00	39,258,553.00	13.10	58,698,894.00	-24.36
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	51,388,127.00	21,589,548.00	138.02	44,537,947.00	15.38
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	51,137,955.00	21,533,202.00	137.48	44,480,407.00	14.97
Ödenmiş Sermaye	2,534,400.00	2,534,400.00	0.00	2,534,400.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 447,259.00	- 315,965.00	41.55	- 418,919.00	6.77
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,245,628.00	- 663,432.00	87.76	- 651,473.00	91.20
Yeniden Değerleme Artışı	- 448,124.00	- 315,965.00	41.83	- 418,919.00	6.97
Kar Yedekleri	- 768,139.00	207,257.00	-470.62	58,799.00	-1406.38
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,697,792.00	646,142.00	317.52	2,692,963.00	0.18
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	11,820,799.00	16,322,005.00	-27.58	13,216,126.00	-10.56
Net Dönem Karı veya Zararı	7,389,998.00	2,706,876.00	173.01	- 1,280,543.00	-677.10
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	250,172.00	56,346.00	343.99	57,540.00	334.78
TOPLAM KAYNAKLAR	95,790,584.00	60,848,101.00	57.43	103,236,841.00	-7.21

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	60,441,264.00	32,998,975.00	83.16	97,857,274.00	-38.24
SATIŞLARIN MALİYETİ	62,769,546.00	30,912,886.00	103.05	97,250,448.00	-35.46
BRÜT KAR (ZARAR)	-2,328,282.00	2,086,089.00	-211.61	606,826.00	-483.68
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,881,956.00	1,490,534.00	93.35	2,422,501.00	18.97
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,169,217.00	619,094.00	88.86	1,022,757.00	14.32
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,344,200.00	2,086,762.00	60.26	3,483,140.00	-3.99
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	3,595,804.00	1,457,643.00	146.69	2,118,127.00	69.76
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-6,631,059.00	605,580.00	-1194.99	-1,473,419.00	350.05
FAVÖK	-2,121,194.00	1,009,121.00	-310.20	568,124.00	-473.37
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	8,552,411.00	5,495,939.00	55.61	2,729,366.00	213.35
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	3,464.00	255.00	1258.43	234.00	1380.34
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	9,924,823.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	11,842,711.00	6,101,264.00	94.10	1,255,713.00	843.11
FİNANSMAN GELİRLERİ	11,588,317.00	8,060,894.00	43.76	11,802,882.00	-1.82
FİNANSMAN GİDERLERİ	18,234,268.00	11,671,528.00	56.23	15,362,521.00	18.69
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,277,429.00	2,490,630.00	272.49	-3,885,112.00	-338.79
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	19,099.00	13,583.00	40.61	0.00	0.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,844,688.00	-220,458.00	-936.75	-2,543,023.00	-172.54
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	7,389,998.00	2,706,876.00	173.01	-1,280,543.00	-677.10

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü