

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	PETKM
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺58,747,392.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺90,736,902.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	23.18
Hedef Fiyat(TL)	:	28.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	20.79

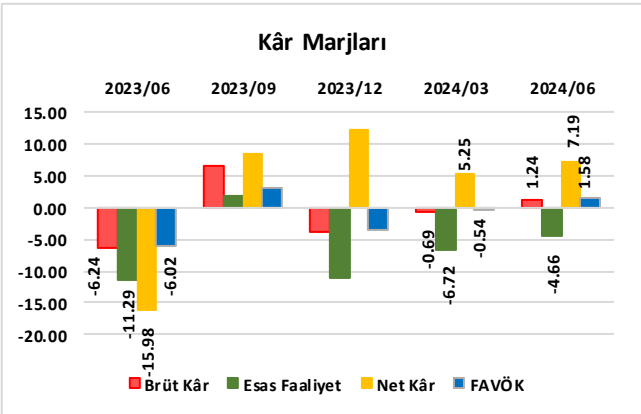
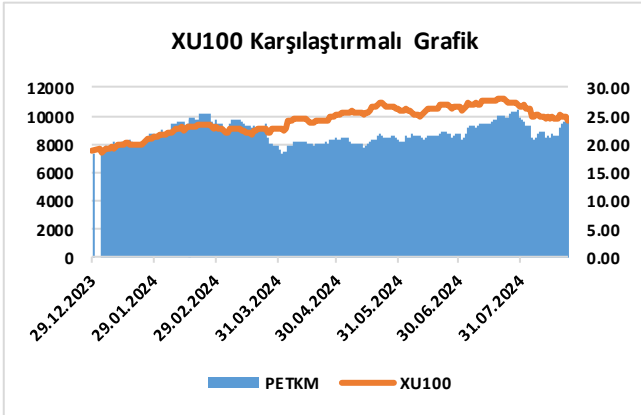
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺24,873,161.00
Duran Varlıklar	:	₺90,597,891.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺33,675,328.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺20,127,959.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺61,279,420.00
Hasılat	:	₺36,668,214.00
Satışların Maliyeti	:	₺36,211,876.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺456,338.00
FAVÖK	:	₺578,106.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,636,200.00

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	135.45
F/K	:	3.69
PD/DD	:	0.96
Öz Sermaye Kârlılığı	:	39.55

## Kâr Marjları



## Petkim Petrokimya Holding

➤ 2024/06 döneminde, grubun Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre(2023/06) 115,7 Milyon TL(yüzde 0,31) civarındaki sınırlı azalışla 36,67 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin "Yurt İçi Satış Gelirleri"nde görülen 1,52 Milyar TL civarındaki artışa karşın, "Yurt Dışı Satış Gelirleri"nin 1,71 Milyar TL civarında azalması; hasılattaki sınırlı azalışın sebebi olmuştur.

➤ Satışların Maliyeti ise, 2,87 Milyar TL civarında(yüzde 7,34) daha güçlü azalış göstermiştir. Bu tarafı destekleyen en önemli unsur; "Direkt İlk Madde Malzeme Giderleri"nde ortaya çıkan 3,88 Milyar TL'lik azalış olmuştur. Hasılat tarafındaki sınırlı azalışa karşın, Satışların Maliyetinde daha güçlü bir azalış yaşanması; Brüt Kârda görülen 2,75 Milyar TL'lik artışı desteklemiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde -(eksi)6,24 seviyesinden yüzde 1,24 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin Faaliyet Giderleri; 185,9 Milyon TL civarında azalırken, Diğer 'Net' Esas Faaliyet Gelirleri de 494,2 Milyon TL azalmıştır. Daha çok Brüt Kârdan gelen etkiyle, şirketin Esas Faaliyet Zararı; geçen yılki 4,15 Milyar TL seviyesinden 1,71 Milyar TL'ye gerilemiş ve FAVÖK rakamı da; geçen yılki 2,21 Milyar TL'lik Zarardan 578,1 Milyon TL Kâra evrilmiştir. Esas Faaliyet Kâr marjı yüzde -(eksi)11,29'dan yüzde -(eksi)4,66'ya iyileşme gösterirken, geçtiğimiz yıl yüzde -(eksi)6,02 düzeyinde bulunan FAVÖK marjı da yüzde 1,58 seviyesine yükselmiştir.

➤ Grup, cari dönem finansallarına; "Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kaybı" kaynaklı olarak, 1,64 Milyar TL düzeyinde 'Net' Yatırım Faaliyet Gideri yazmıştır. Buna karşın, "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımı" olan Rafineri Holding'den 1,73 Milyar TL civarında gelir kaydedilmiştir.

➤ Grubun 'Net' Finansman Giderleri; "Net Kur Farkı Giderleri"nin 2,99 Milyar TL'den 2,06 Milyar TL'ye gerilemesinden olumlu etkilenirken, "Net Faiz Giderleri"nin 1,98 Milyar TL'den 1,58 Milyar TL'ye gerilemesiyle de; senelik bazda 677,8 Milyon TL iyileşmiştir. Yine de, cari dönemde ortaya çıkan 3,73 Milyar TL'lik 'Net' Finansman Giderleri; Dönem Net Kârı için negatif bir unsur olmuştur.

➤ Finansman Giderleri'nin, Net Kâr üzerindeki baskısına karşın; finansallara 1,75 Milyar TL tutarında Ertelemiş Vergi Geliri kaydedilmesi ve TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı olarak 6,28 Milyar TL civarında 'Net' Parasal Pozisyon Kazancı elde edilmesi sonrasında, grubun Dönem Net Kârı/Zararı kalemi; geçen yılın aynı dönemindeki 5,88 Milyar TL'lik Zarar tutarından 2,64 Milyar TL Kâr yazar duruma yükselmiştir.

**Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız:**

- Şirketin operasyonel sonuçları üzerinde etkili olan önemli gelişmelerden bazıları şunlar olmuştur;
- Petrokimya sektöründe arz fazlası ve küresel ekonomide yavaşlamadan kaynaklanan talep daralması, ikinci çeyrekte de devam etmiş ve petrol fiyatlarının varil başına 90 Dolarlı seviyelere kadar tırmanmasıyla; enerji fiyatlarındaki artış, ürün fiyatlarındaki artışın üzerinde seyretmiştir. Bu nedenle petrokimya sektöründe marjlar daralmıştır.
  - İkinci çeyrekte jeopolitik tansiyon biraz daha yükselmiştir. Rusya-Ukrayna Savaşı; Doğu ve Batı arasında, İsrail-Filistin Çatışması ise; Orta Doğu'da gerilimi tırmandırmıştır. Kızıldeniz'deki kriz devam ederken, Hürmüz boğazında kuraklık nedeniyle ticari gemilerin geçişinin sınırlanması; bir yandan konteyner ve navlun maliyetlerini artırırken, diğer yandan da Ortadoğu ve Asya'dan, Avrupa'ya petrokimyasal ürün ihracatını sınırladı. Böylece, bölgeler arasında fiyat farkları açıldı. Avrupa, en yüksek fiyatlı bölge olarak; Türkiye'nin fiyat performansına önemli katkı sağlamıştır.
  - Jeopolitik gerginliklerin tırmanmasıyla petrol fiyatları; Nisan ayında varil başına 95 Dolar düzeyine dayandı. Petrol fiyatlarının artmasında; Yaz sürüş sezonuna girilmesi, Rusya'da üretimin düşmesi, OPEC+ koalisyonun üretim kısıtlamalarının devam etmesi etkili oldu. Nisan ayında artan petrol fiyatları, OPEC+ koalisyonunun yıl sonuna doğru kesintileri kademeli olarak azaltacağı bilgisi, Mayıs ayında jeopolitik gerginliklerin hafiflemesi ve zayıf küresel talep nedenleriyle; ikinci çeyrek sonunda 80 Dolar/varil düzeyine geriledi.
  - Artan petrol fiyatlarına paralel olarak; Nafta fiyatları Nisan ayında zirve yaptı. Sürüş sezonunun başlaması nedeniyle benzin havuzuna giden Nafta miktarının artması da fiyatları destekledi. CIF NWE Nafta fiyatları, yılın en yüksek fiyat düzeyi olan 650 Dolar/ton düzeyine kadar yükseldi. Mayıs ayında yeniden düşüşe geçen Nafta fiyatları, ikinci çeyrek sonunda ton başına 590 Dolara kadar geriledi.
  - Elyaf hammaddelerinden ACN, Kızıldeniz krizi ve arz kesintileriyle ikinci çeyrek boyunca keskin bir şekilde yükseldi. ABD'de kasırga nedeniyle üretim kesintileri; propilen ve ACN fiyatlarının yükselmesine yol açtı. Avrupa'da fiyatlar 1200 Dolar/ton seviyesinden 1400 Dolar/ton seviyelerine tırmandı. Artan fiyatlarla birlikte ACN spread'i hızlı bir şekilde artarak 800 Dolar/tona kadar yükseldi. İkinci çeyrekte Asya'da yükselen MEG fiyatları, diğer bölgelere de yansıdı. Yaz sezonunda PET talebi beklenin altında kaldı. Bu nedenle PTA fiyatlarında sınırlı bir artış görüldü.
  - Polimer fiyatları ikinci çeyrekte ürün bazında farklı bir gelişme gösterdi. Polietilen türleri özellikle AYPE ürünü fiyatları daha güçlü seyrederken, PP ve PVC fiyatları yatay veya yumuşama eğilimi gösterdi. Yurt içinde polimer piyasasında daralma daha fazla hissedilmeye başlandı. Yüksek faiz oranı kredi maliyetini artırırken, TCMB'nin kredi genişlemesini sınırlayan önlemler alması krediye erişimi daha da zorlaştırdı. Sektörde bazı ödeme sorunları yaşanması işlem hacminin daralmasına neden oldu.
  - Küresel düzeyde talep daralması devam ediyor. Sektördeki arz fazlasının, planlı ve plansız duruşlarla bir miktar dengelense de, fiyatlar üzerindeki baskısı devam ediyor. Yaz sezonunda sürüş sezonun ve tatilin başlaması piyasaya bir miktar hareket getirdi. Ancak, ekonomideki hareketlilik geçmiş yıllarla kıyaslandığında beklenin çok altında kaldı.
  - Türkiye'de uygulanan dezenflasyon politikasının etkileri daha fazla görülmeye başladı. Yurt içi piyasada durgunluk derinleşerek devam ediyor. İhracata yönelik üretim yapan işleyiciler de döviz kurunun baskılanmasından yakınıyor. Bu olumsuz gelişmelere karşın; tedarik zincirindeki sıkıntıların devam etmesi, Avrupa'da fiyatların diğer bölgelere göre daha yüksek olması, tüccarların ithalatta fiyat ve teslim tarihi riski nedeniyle yavaş davranmaları Petkim'e önemli avantajlar sağlamaktadır.

- ✓ **Açıklanan finansallar ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımızda yaptığımız değişiklikler kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 23,70 TL düzeyinden 28,00 TL seviyesine revize ediyoruz. "NÖTR" olan tavsiyemizi de, "TUT"a çeviriyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>24,873,161.00</b>	<b>21,849,378.00</b>	<b>13.84</b>	<b>36,628,508.00</b>	<b>-32.09</b>	
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,331,692.00	4,225,696.00	26.17	10,512,104.00	-49.28	
Ticari Alacaklar	9,409,098.00	8,889,810.00	5.84	5,672,071.00	65.88	
Stoklar	7,428,194.00	5,948,187.00	24.88	4,551,495.00	63.20	
Peşin Ödenmiş Giderler	1,042,945.00	1,251,640.00	-16.67	13,444,762.00	-92.24	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	21,905.00	49,424.00	-55.68	20,587.00	6.40	
Diğer Dönen Varlıklar	1,103,460.00	951,346.00	15.99	1,225,752.00	-9.98	
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>90,597,891.00</b>	<b>85,251,277.00</b>	<b>6.27</b>	<b>25,719,821.00</b>	<b>252.25</b>	
Maddi Duran Varlıklar	38,637,685.00	36,486,810.00	5.89	13,801,216.00	179.96	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	431,515.00	344,097.00	25.41	96,715.00	346.17	
Ertelemiş Vergi Varlığı	2,250,598.00	563,870.00	299.13	2,175,856.00	3.44	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>115,471,052.00</b>	<b>107,100,655.00</b>	<b>7.82</b>	<b>62,348,329.00</b>	<b>85.20</b>	
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>33,675,328.00</b>	<b>30,226,797.00</b>	<b>11.41</b>	<b>29,048,326.00</b>	<b>15.93</b>	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15,886,927.00	16,114,470.00	-1.41	16,617,323.00	-4.40	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,329,010.00	4,295,532.00	47.34	2,061,788.00	206.97	
Ticari Borçlar	9,747,394.00	7,747,063.00	25.82	6,311,051.00	54.45	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	211,635.00	193,523.00	9.36	94,384.00	124.23	
Diğer Borçlar	20,229.00	28,146.00	-28.13	2,037,417.00	-99.01	
Türev Araçlar	243,081.00	336.00	72245.54	-	0.00	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Kısa Vadeli Karşılıklar	351,482.00	988,162.00	-64.43	406,425.00	-13.52	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	156,400.00	145,230.00	7.69	75,963.00	105.89	
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>20,127,959.00</b>	<b>19,441,249.00</b>	<b>3.53</b>	<b>14,032,796.00</b>	<b>43.44</b>	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	15,516,508.00	14,549,080.00	6.65	12,019,749.00	29.09	
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,093,151.00	1,126,982.00	-3.00	656,512.00	66.51	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	2,143,604.00	2,397,951.00	-10.61	225,704.00	849.74	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>53,803,287.00</b>	<b>49,668,046.00</b>	<b>8.33</b>	<b>43,081,122.00</b>	<b>24.89</b>	
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>61,667,765.00</b>	<b>57,432,609.00</b>	<b>7.37</b>	<b>19,267,207.00</b>	<b>220.07</b>	
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>61,279,420.00</b>	<b>57,160,022.00</b>	<b>7.21</b>	<b>19,146,141.00</b>	<b>220.06</b>	
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)	-	1,071,474.00	0.54	-	248,451.00	331.26
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	6,183,857.00	80.08	-	700,191.00	783.17
Yeniden Değerleme Artışı	-	1,057,159.00	-0.98	-	248,451.00	325.50
Kar Yedekleri	-	4,892,267.00	94.69	-	114,709.00	-4364.94
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,365,089.00	3,104,186.00	8.40	642,300.00	423.91	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	23,962,590.00	22,104,714.00	8.40	16,325,847.00	46.78	
Net Dönem Karı veya Zararı	2,636,200.00	870,523.00	202.83	289,060.00	811.99	
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>388,345.00</b>	<b>272,587.00</b>	<b>42.47</b>	<b>121,066.00</b>	<b>220.77</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>115,471,052.00</b>	<b>107,100,655.00</b>	<b>7.82</b>	<b>62,348,329.00</b>	<b>85.20</b>	

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>36,668,214.00</b>	<b>17,960,501.00</b>	<b>104.16</b>	<b>36,783,954.00</b>	<b>-0.31</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	36,211,876.00	18,083,545.00	100.25	39,080,936.00	-7.34
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>456,338.00</b>	<b>-123,044.00</b>	<b>-470.87</b>	<b>-2,296,982.00</b>	<b>-119.87</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,650,767.00	849,546.00	94.31	1,764,964.00	-6.47
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	627,671.00	295,893.00	112.13	699,414.00	-10.26
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,018,549.00	728,303.00	39.85	2,661,001.00	-61.72
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	905,126.00	666,910.00	35.72	2,053,424.00	-55.92
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-1,708,677.00</b>	<b>-1,207,090.00</b>	<b>41.55</b>	<b>-4,153,783.00</b>	<b>-58.86</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>578,106.00</b>	<b>-96,511.00</b>	<b>-699.01</b>	<b>-2,212,995.00</b>	<b>-126.12</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	263,360.00	124,909.00	110.84	4,007,250.00	-93.43
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	1,903,620.00	104.00	1830303.85	417.00	456403.60
ÖZKAYNAK YÖNEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	1,731,114.00	724,039.00	139.09	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-1,617,823.00</b>	<b>-358,246.00</b>	<b>351.60</b>	<b>-146,950.00</b>	<b>1000.93</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,063,620.00	633,267.00	67.96	11,489,833.00	-90.74
FİNANSMAN GİDERLERİ	4,790,437.00	3,043,427.00	57.40	15,894,485.00	-69.86
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>934,418.00</b>	<b>1,248,166.00</b>	<b>-25.14</b>	<b>-4,802,135.00</b>	<b>-119.46</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	25,290.00	-100.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,750,615.00	344,425.00	-608.27	954,904.00	-283.33
<b>DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>2,636,200.00</b>	<b>943,691.00</b>	<b>179.35</b>	<b>-5,877,687.00</b>	<b>-144.85</b>

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**