

Petkim

27/03/2024

2023 4.Ç Mali Tablo Analizi

TUT

Yükselme Potansiyeli 17%

Enflasyon muhasebesi Petkim'in faaliyet karlılığını baskıladı. Enflasyon Muhasebesi (UMS -29) raporlamasına göre Petkim, 2022'deki 1,28 milyar TL net zarara kıyasla 2023 yılında 7,39 milyar TL net kar bildirdi. 2,12 milyar TL'lik negatif FAVÖK'e rağmen, STAR Rafinerisi'nden gelen 9,92 milyar TL'lik katkı ve 4,08 milyar TL'lik parasal kazanç enflasyondan arındırılmış yıllık bazdaki artışa neden oldu. Şirket, 2023'te yıllık bazda % 38 düşüşle 60,44 milyar TL net satış geliri elde etti. Brüt kar marjı 2023'te yıllık bazda 4,5 puan gerileyerek negatif %3,9 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, 2023'te negatif 2,12 milyar TL olarak gerçekleşti. Stok karı etkisinin kaybolması sonucu, UMS-29 düzeltilmesi sonrası FAVÖK marjı negatif %3,5 olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 3Ç23 sonundaki 25,5 milyar TL'den 2023 yılı sonu itibarıyla 26,2 milyar TL seviyesine hafifçe yükseldi.

Enflasyon muhasebesi etkisinden arındırılmamış 4Ç23 net karı beklentileri aştı. Şirket tarafından sağlanan UMS-29 hariç rakamlara göre Petkim 4Ç23'te 15,1 milyar TL net kar elde etti (Konsensüs: 1,99 milyar TL). STAR Rafinerisi'nden gelen beklenti üstü katkı 4Ç23'te net karı destekledi. Güçlü seyreden ürün marjları ile tek seferlik ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle STAR Rafinerisi 4Ç23'te 935 milyon dolar net kara ulaştı. Petkim, 4Ç23'te 14,5 milyar TL ciro ve 1,5 milyar TL FAVÖK elde etti. Bu sonuçlar, piyasa beklentilerinin sırasıyla %2 ve %7 yukarısında gerçekleşti.

2024 yılı beklentileri. Petkim 4Ç23'te 486 bin tonluk satış hacmine ulaştı ve KKO %64 seviyesinde gerçekleşti. Şirket, KKO'nun 2024 yılında bu seviyelerde seyretmeye devam etmesini bekliyor. Petrokimya sektöründe talep zayıflığı ve arz fazlası sorunları devam ederken, bu yılın geri kalanında da hızlı bir toparlanma beklenmiyor. Bu doğrultuda şirket yönetimi, 2024 yılı FAVÖK beklentisini 120-150 milyon dolar aralığında belirledi.

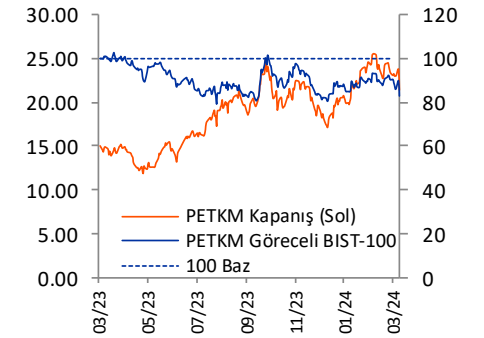
Hisse için hedef fiyatımızı 25TL'ye yükseltirken TUT tavsiyemizi koruyoruz. PETKM için hisse başına hedef fiyatımızı makro varsayımlarımızdaki güncellemeler ve STAR Rafinerisi değerlememizdeki yukarı yönlü revizyon sonucunda önceki 20,75TL'den 25TL'ye yükseltiyoruz. %17'lik sınırlı getiri potansiyeli nedeniyle hisse için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	21.30
12 Aylık Hedef Fiyat*	25.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	20.75
Piyasa Değeri (mn)	53,983
Halka Açık PD (mn)	25,939
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	2229.0
Hisse sayısı (Adet mn)	2,534
Takas Saklama Oranı (%)	48
Yabancı Oranı (%)	12

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-16.3	17.0	46.1
ABD \$	-19.1	7.3	-13.2
BIST-100 Relatif	-10.9	-0.8	-17.1

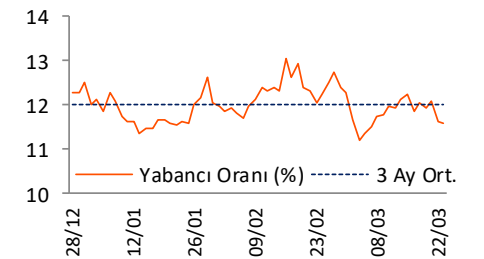
Çarpanlar	2022	2023	2024
F/K	a.d	7.3	5.2
PD/DD	1.2	1.1	1.7
FD/FAVÖK	141.1	-37.8	8.0

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 11.83 25.44

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 11.57



Anıl Ulaş Köseoğlu

aukoseoglu@isyatirim.com.tr

+90 212 350 21 82

Petkim

Ortaklık Yapısı (%)

Socar Turkey Petrokimy;
Diğer

Faaliyet Konusu

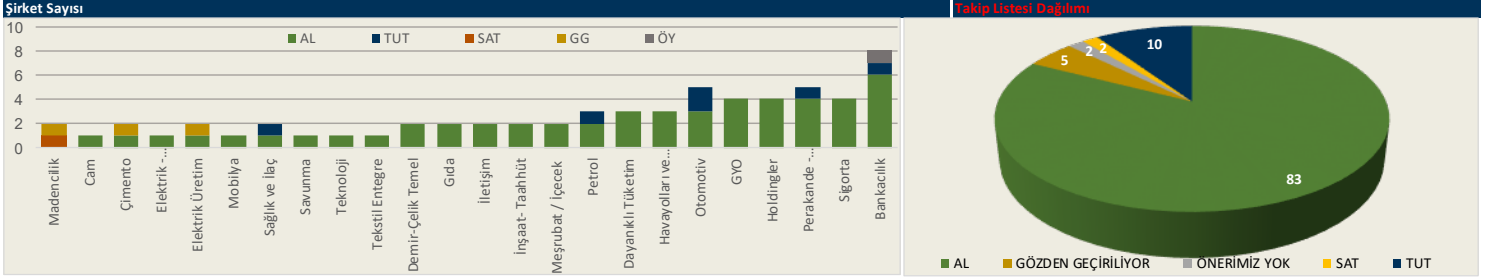
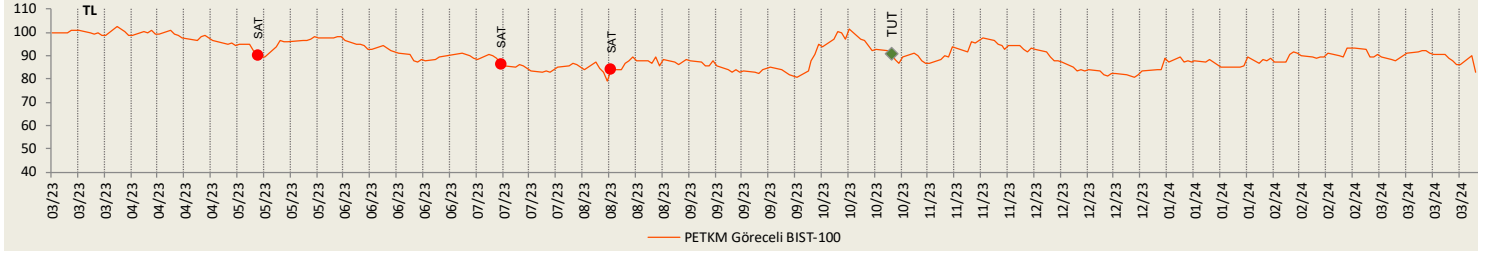
51 Ülkemizin tek entegre petrokimya tesisine sahip olan Petkim, 50'yi aşan petrokimyasal 49 ürün yelpazesıyla bugün sanayimizin vazgeçilmez bir hammadde üreticisi durumundadır. Petkim'in ürettiği petrokimyasal ürünler; inşaat, tarım, otomotiv, elektrik, elektronik, ambalaj, tekstil sektörlerinin önemli girdileridir. Ayrıca, ilaç, boya, deterjan, kozmetik gibi birçok sanayi için girdi üretilmektedir.

TL mn	UMS - 29			UMS -29 Hariç		
	2023	2022	Değ.	2023	2022	Değ.
Ciro	60,441	97,857	-38%	47,500	48,898	-3%
Brüt Kar	-2,328	607	-484%	3,400	4,119	-17%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	-3.9%	0.6%	-4.5ppt	7.2%	8.4%	
FAVÖK	-2,121	568	-473%	3,300	3,390	-3%
<i>FAVÖK Marjı</i>	-3.5%	0.6%	-4.1ppt	6.9%	6.9%	0.0ppt
Finansman Gelir (Gider), net	-6,646	-3,560	87%			
Parasal Kazanç (Kayıp)	4,081	1,581	158%			
VÖK	9,277	-3,885	-339%			
<i>VÖK Marjı</i>	15.3%	-4.0%	19.3ppt			
Vergi Gelir/ Gider	-1,864	2,543	-173%			
Net Kar	7,390	-1,281	-677%	17,800	6,580	171%
<i>Net Kar Marjı</i>	12.2%	-1.3%	13.5ppt	37.5%	13.5%	24.0ppt
Özsermaye	51,138	44,480		23,511	19,059	
Net Borç (Nakit)	26,154	23,555		26,154	14,295	
Net Borç/ FAVÖK	-12.33x	41.46x		7.93x	4.22x	
Özsermaye karlılığı	14%	-3%		76%	35%	
FD/FAVÖK*	-35.7x			18.5x		
F/K*	6.7x			2.2x		
PD/DD*	1.0x			2.1x		

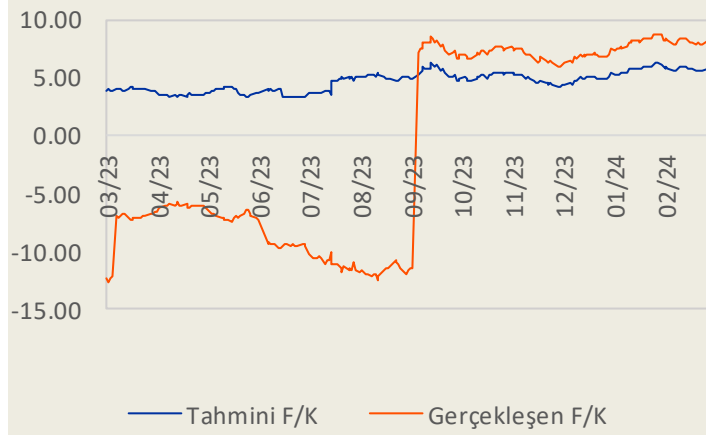
* Hesaplama 27 Mart dolar bazlı Piyasa Değeri dikkate alınmıştır

Petkim

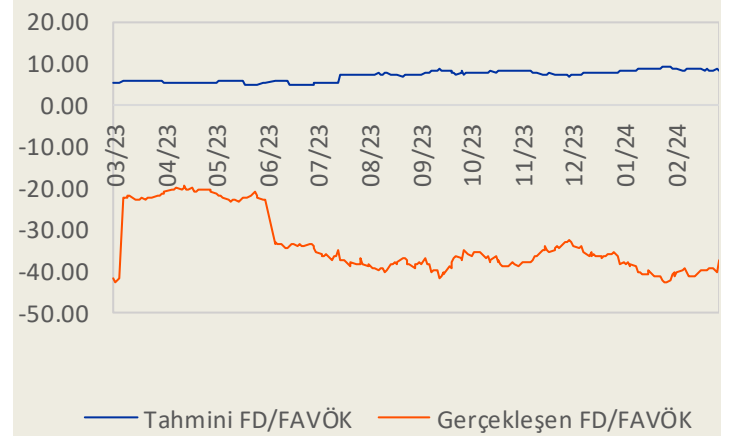
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznim olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.