

Petkim

Petkim, 2Ç24 döneminde 18.708 milyon TL satış geliri, 675 milyon TL FAVÖK ve 1.693 milyon TL net kar açıkladı. Petkim'in 2Ç24 finansal sonuçları, mevcut operasyonlarını ve gelecek görünümünü değerlendirmek amacıyla 29 Ağustos tarihinde şirketin gerçekleştirdiği telekonferansa katıldık.

Ana Başlıklar

Tek seferlik gelirler net karı destekledi... Petkim, 2024'ün ikinci çeyreğinde 1.693 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin brüt karı, başarılı maliyet yönetimi ile 579 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar marjı, geçen yıla göre iyileşerek %3 seviyesine ulaştı. (2Ç23: %-3). Şirket, 2Ç24'te 554 milyon TL esas faaliyet zararı kaydetti. FAVÖK, 675 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %3.6 oldu (2Ç23: %-3). FAVÖK, esas olarak pozitif fiyat değişimi, döviz kuru ve miktar ile verimlilik sayesinde iyileşti. Yatırım faaliyetlerinden giderler net karı baskımlarken, Star Rafinerisi'nin olumlu performansı, 2.3 milyar TL'lik parasal kazanç ve 2.1 milyar TL ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi.

Operasyonlar geçen yıla paralel seyrediyor... Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre 2Ç24'te Petkim'in satış gelirleri yıllık bazda %2 azalsa da, çeyreksel bazda %4 artarak 18.708 milyon TL olarak gerçekleşti. Toplam satış hacmi 476 bin ton seviyesinde gerçekleşirken, üretim hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %10 düşüyle 570 bin ton oldu. Kapasite kullanım oranı bir önceki çeyreğe göre iyileşerek %66 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin karlılığını destekleyici etilen-nafta makası, 2Ç24'te 142 \$/ton'a geriledi. (1Ç24: 179 \$/ton). Bu düşük seviyeler, termoplastik marjları üzerinde baskı oluşturdu. Platts endeksi son 5 yılın ortalamasıyla uyumlu giderken, marjlar yüksek nafta fiyatları nedeniyle düşük seviyelerde seyretti.

Petrokimya sektör görünümü... Kızıldeniz'deki kriz nedeniyle talep zayıflığı ve arz fazlası devam etti. Navlun maliyetlerinin artması ve kargoların gecikmesi nedeniyle yakın bölgelere tedarik önem kazandı; bu da üretim ve satış hacminde olumsuz etkiye neden oldu. Küresel tarafta karlılık zayıf kalmaya devam etti. Yurtiçinde ise petrokimyasal tüketimi, geçen yılın aynı dönemine göre %9 artarak 2.336 bin ton oldu. Petkim, tüketimin %11'ini oluşturdu. (248 bin ton). Petkim, 2024 yıl sonu FAVÖK beklentisini 120-150 milyon USD'den 100-120 milyon USD'ye düşürdüğünü açıkladı. STAR Rafinerisi'nin katkısının da 2024'te rafineri marjlarının normalleşmesi ve yılın sonuna doğru 2 ay sürecek planlı bakım çalışmaları nedeniyle azalması bekleniyor.

PETKM

Hisse bilgileri

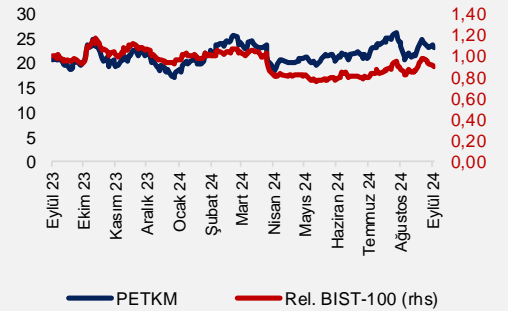
Hisse Kodu	PETKM TI
Hisse fiyatı (3 Eylül 2024)	22,98
Hisse fiyat aralığı (52 haftalık)	17 / 26
Piyasa Değ. (milyon TL - \$ mn)	58240,5 - 1716,8
Hisse adedi (milyon)	2.534
Halka Açıklık Oranı	%47

Ort. Günlük İşlem Hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
USD mn	49,3	54,6	62,3

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	-12%	9%	26%
USD	-14%	4%	10%
BIST-100'e göre performans	-3%	17%	-4%

TL mn	2021	2022	2023
Net satışlar	28.716	97.857	60.441
FAVÖK	6.090	568	-2.121
Net kâr	5.452	-1.281	7.390

Değerleme	2021	2022	2023
F/K	9,6x	4,5x	n.a.
F/DD	1,9x	1,9x	2,1x
FD/FAVOK	8,0x	6,7x	21,4x



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2622

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Kenan Tosun

+90 212 355 2637

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Özet Tablolar

(TLmn)	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	2023/4Q	2024/1Q	2024/2Q	(y/y)
Satışlar	17.723	19.061	13.189	27.442	17.961	18.708	-2%
FAVÖK	-1.644	-569	-636	-3.130	-97	675	-
Net Kar	-3.587	-2.291	2.418	4.683	944	1.693	-

Bilanço	2020	2021	2022	2023	Gelir tablosu	2020	2021	2022	2023
Nakit ve benzerleri	5.502	3.665	21.835	5.039	Net satışlar	12.134	28.716	97.857	60.441
Ticari alacaklar	1.717	5.107	7.802	9.412	Brüt kâr	1.854	6.417	607	-2.328
Stoklar	958	3.540	7.627	7.660	Faaliyet giderleri	467	867	3.445	4.051
Diğer dönen varlıklar	3.677	7.263	17.928	2.880	Esas faaliyet kârı	1.387	5.550	-2.838	-6.379
Dönen varlıklar	11.860	19.623	57.131	25.364	FAVÖK	1.810	6.090	568	-2.121
Maddi duran varlıklar	5.429	7.303	34.992	40.338	Net diğer gelir	92	923	1.365	-252
Maddi olmayan duran varlıklar	42	91	360	390	Net finansman geliri	-424	-658	-5.141	-2.565
Diğer duran varlıklar	2.644	3.401	10.688	23.339	Vergi öncesi kâr	1.270	6.652	-3.885	9.277
Duran varlıklar	8.124	10.805	46.106	94.121	Vergi gideri	199	1.136	-2.543	1.864
Toplam varlıklar	19.983	30.428	103.237	119.484	Net kâr - Ana ortaklık	1.088	5.452	-1.281	7.390
Kısa vadeli borçlanmalar	4.431	2.877	42.390	21.038	Nakit akış tablosu				
Ticari borçlar	1.187	3.836	7.262	10.300	FAVÖK	1.810	6.090	568	-2.121
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	316	943	1.787	2.032	Vergi gideri	217	947	-1.858	-1.282
Kısa vadeli yükümlülükler	5.934	7.655	51.439	33.370	Yatırımlar	770	1.086	7.147	2.507
Uzun vadeli borçlanmalar	5.719	9.224	4.938	16.997	İşletme sermayesi değişimi	-35	3.322	3.356	-1.395
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	771	830	2.321	5.018	Büyüme ve marjlar				
Uzun vadeli yükümlülükler	6.491	10.054	7.260	22.016	Net satışlar	%4	%137	%241	-%38
Özkaynaklar	7.559	12.719	44.538	64.099	FAVÖK	%18	%236	-%91	-%473
Ana ortaklığa ait	7.593	12.722	44.480	63.787	Net kâr	%10	%401	-%123	-%677
Kontrol gücü olmayan paylar	-34	-3	58	312	Brüt marj	%15	%22	%1	-%4
Toplam kaynaklar	19.983	30.428	103.237	119.484	Esas faaliyet kâr marjı	%11	%19	-%3	-%11
					FAVÖK marjı	%15	%21	%1	-%4
					Net marj	%9	%19	-%1	%12
					Serbest nakit akışı marjı	%9	%19	-%1	%12

Oranlar				
Karlılık				
Özsermaye kârlılığı	%15,4	%53,8	-%4,5	%13,6
Net kâr	%9,0	%19,0	-%1,3	%12,2
Aktif devri	0,7x	1,1x	1,5x	0,5x
Kaldıraç	2,6x	2,5x	2,3x	2,1x
Aktif kârlılığı	%5,9	%21,6	-%1,9	%6,6
Yatırılan sermaye kârlılığı	%11,4	%30,8	-%5,8	-%9,5
Kaldıraç				
Net borç/toplam varlıklar	%51	%40	%46	%32
Net borç/özsermaye	0,61	0,66	0,53	0,51
Net borç/FAVÖK	2,57	1,38	41,46	-15,38

Hisse başına (TL)				
Net kâr	0,43	2,15	-0,51	2,92
Özsermaye	2,98	5,02	17,57	25,29
Temettü	0,00	0,00	0,00	0,00
Değerleme				
F/K	11,8x	9,6x	4,5x	n.a.
F/DD	1,7x	1,9x	1,9x	2,1x
FD/FAVOK	10,1x	8,0x	6,7x	21,4x
FD/Net satışlar	1,2x	1,4x	1,1x	0,7x
Temettü verimi	%0,0	%0,0	%0,0	%0,0
Serbest nakit akışı verimi	%4,5	n.a.	n.a.	%30,1

Kaynak: Tacirler Yatırım

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Anık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Banış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.