

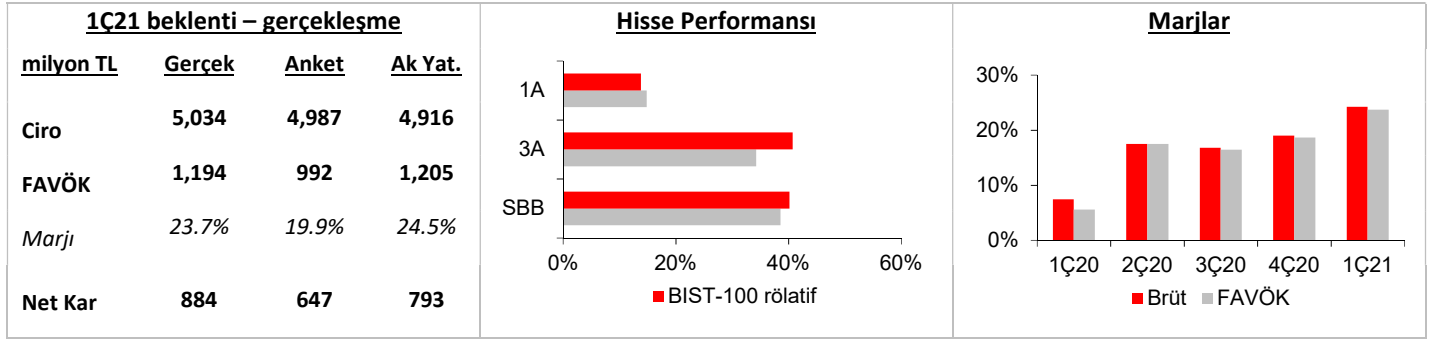
Petkim

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 6,90TL
12-ay Fiyat Hedefi: 8,00TL

Analist Selim Kunter
selim.kunter@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



Güçlü sonuçlar piyasa beklentilerini aştı

- Petkim 1Ç21'de 884 milyon TL net kar açıkladı (geçtiğimiz yılın aynı döneminde 13 milyon TL net zarar). Net karın geçtiğimiz yıla göre artışında arz/talep dengesizliği sayesinde ürün makaslarındaki genişlemeyle beraber iyileşen operasyonel performans etkili oldu. Sonuç olarak net kar bizim 793 milyon TL olan beklentimiz ve piyasanın 647 milyon TL olan tahmininin üzerinde gerçekleşti.
- Net kardaki olumlu sapma tamamen daha iyi gelen operasyonel sonuçlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in 1Ç21'de yıllık bazda brüt ve FAVÖK marjları 17 puan ve 18 puan artış ile %24.2 ve %23.7'ye ulaştı. Bunun sonucu olarak FAVÖK %672 artış ile 1.194 milyon TL'ye ulaşırken piyasa beklentisi olan 992 milyon TL'nin oldukça üzerinde oluştu, bizim beklentimiz olan 1.205 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti.
- Avrupa'da 2Ç'de gerçekleşecek planlı bakım duruşlarının ürün fiyatlarını desteklemeye devam edeceğini tahmin ediyoruz. Dolayısı ile 1Ç21'de yaklaşık 160 milyon \$ FAVÖK elde edildiği düşünüldüğünde, Petkim'in 2021 için 330-350 milyon \$ olan FAVÖK beklentisini yukarı revize etmesini bekliyoruz.
- Sonuçların hisse üzerinde olumlu etki yapacağını düşünüyoruz. Uzun vadeli hisse performansı petrokimya göstergelerinin seyrine bağlı olacaktır.
- Petkim için 8,00 TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemiz bulunmaktadır.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	5,034	2,766	82%	4,088	23%	12,134	11,672	4%
Brüt Kar	1,220	205	495%	776	57%	1,883	1,601	18%
Brüt Kar Marjı	24.2%	7.4%		19.0%		15.5%	13.7%	
FAVÖK	1,194	155	672%	764	56%	547	1,531	-64%
FAVÖK Marjı	23.7%	5.6%		18.7%		4.5%	13.1%	
Net Kar	884	-13	n.m.	663	33%	134	985	-86%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020