

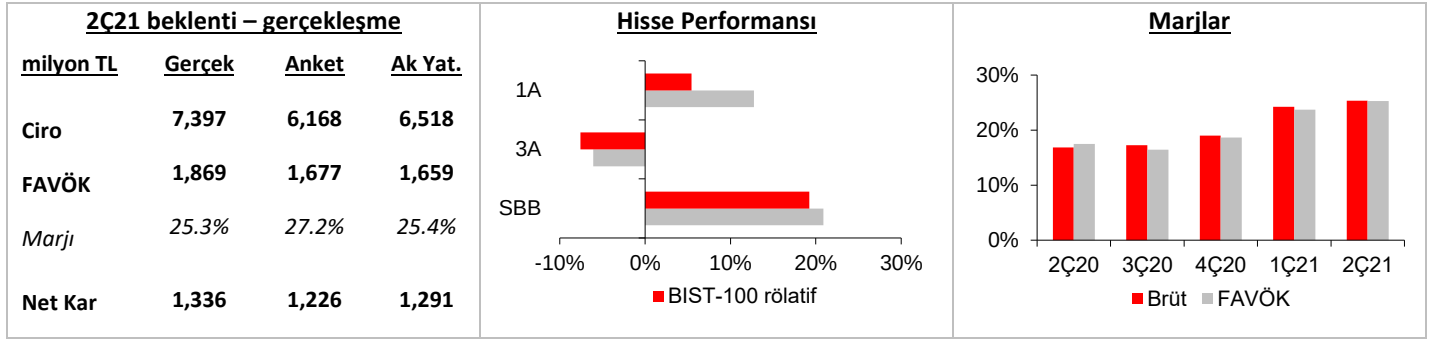
Petkim

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 6,02TL
12-ay Fiyat Hedefi: 8,00TL

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

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



Rekor sonuçlar beklentilerin üzerinde gerçekleşti

- Petkim 2Ç21’de 1,336 milyon TL net kar açıkladı (geçtiğimiz yılın aynı döneminde 147 milyon TL net zarar). Net karın geçtiğimiz yıla göre artışında arz/talep dengesizliği sayesinde özellikle Nisan-Mayıs döneminde, ürün makaslarındaki genişlemeye beraber iyileşen operasyonel performans etkili oldu. Sonuç olarak daha beklenti üzeri gelen operasyonel sonuçlar sayesinde net kar bizim 1,291 milyon TL olan beklentimiz ve piyasanın 1,226 milyon TL olan tahmininin üzerinde gerçekleşti.
- Şirket’in 2Ç21’de yıllık bazda brüt ve FAVÖK marjları 8’er puan puan artış ile %25.3’e ulaştı. Marjlar bizim beklentimiz dahilinde gerçekleşirken, satış hacmi tahminimizin üzerinde oluştu. Böylece FAVÖK %377 artış ile 1.869 milyon TL’ye ulaşırken piyasa beklentisi olan 1.677 milyon TL’nin ve bizim beklentimiz olan 1.659 milyon TL’nin üzerinde oluştu.
- Petkim’in yılın ilk 6 aylık döneminde 390 milyon \$’a ulaşan FAVÖK rakamını ve 3Ç’de destekleyici devam eden ürün-ham madde fiyat makasını göz önünde bulundurduğumuzda, Şirket’in 400-430 milyon \$ olan 2021 FAVÖK beklentisinin yukarı yönlü revize edilmesini bekliyoruz. Petrokimya göstergeleri aynı zamanda bizim 480 milyon \$ olan FAVÖK beklentimize de yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.
- 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	2Ç21	2Ç20	Yıllık Değ.	1Ç20	Çey. Değ.	6A21	6A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	7,397	2,242	230%	5,034	47%	12,430	5,008	148%
Brüt Kar	1,875	392	378%	1,220	54%	3,094	597	418%
Brüt Kar Marjı	25.3%	17.5%		24.2%		24.9%	11.9%	
FAVÖK	1,869	392	377%	1,194	57%	3,063	547	460%
FAVÖK Marjı	25.3%	17.5%		23.7%		24.6%	10.9%	
Net Kar	1,336	147	807%	884	51%	2,220	134	1555%

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