

Petkim

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 6,68TL

12-ay Fiyat Hedefi: 8,70TL (önceki: 8.00TL)

Analist Selim Kunter

selim.kunter@akyatirim.com.tr

3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

3Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	6,735	7,058	7,070	1A		2Ç20	
FAVÖK	1,335	1,385	1,391	3A		3Ç20	
Marjı	19.8%	19.6%	19.7%	SBB		4Ç20	
Net Kar	1,702	980	966			1Ç21	
						2Ç21	

Net kar yatırım faaliyetlerinden elde edilen kar ve ertelenmiş vergi geliri sayesinde tahminleri aştı

- Petkim bu sabah 3Ç21 sonuçlarını açıkladı. Operasyonel performansın daha iyi olması, 505 milyon TL'lik yatırım karı ve 293 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sayesinde net kar geçtiğimiz yılın %486 üzerine çıkarak 1,7 milyar TL'ye ulaştı. Operasyonel sonuçlar beklentilerin bir miktar altında gerçekleşirken, net karın bizim 966 milyon TL olan ve konsensusun 980 milyon TL olan beklentilerinin üzerinde oluşmasının sebebi sürpriz yatırım karı ve ertelenmiş vergi geliri oldu. FAVÖK 3Ç21'de geçtiğimiz yıla göre %167 yükselerek 1,34 milyar TL'ye ulaştı ve bizim ve piyasanın 1,39 milyar TL olan tahmininin gerisinde kaldı. Bunun %4 düşüş gösteren üretim hacmi nedeniyle gerçekleştiğini düşünüyoruz.
- Şirket'in 3Ç21'de yıllık bazda brüt ve FAVÖK marjları 3'er puan puan artış ile %20,1 ve %19,8'e ulaştı. Marjlar bizim beklentimiz dahilinde gerçekleşirken, üretim hacmi tahminimizin altında oluştu. Böylece FAVÖK %167 artış ile 1,34 milyar TL'ye ulaşırken piyasa beklentisi olan 1,39 milyar TL'nin ve bizim beklentimiz olan 1,39 milyar TL'nin gerisinde kaldı.
- Petkim'in FAVÖK'ü yılın 9 aylık döneminde 544 milyon \$'a ulaştı. Şirket 2Ç sonuçlarından sonra 2021 hedefini 600 milyon \$'a (+/-%5) revize etmişti. Ekim ayı itibariyle zayıflayan ürün-ham madde fiyat makasını göz önünde bulundurduğumuzda, Şirket'in 2021 FAVÖK beklentisinin orta üst bandı aralığında hedefini gerçekleştirebileceğini, dolayısı ile bu çeyrek beklentilerde yeni bir revizyon yapmayacağını düşünüyoruz.
- Sonuçların hisse üzerinde kısa süreli olumlu etki yapacağını düşünüyoruz. Uzun vadeli hisse performansı petrokimya göstergelerinin seyrine bağlı olacaktır.
- Petkim için 2021T FAVÖK beklentimizi 9 aylık gerçekleşme ve genel petrokimya piyasasındaki devam eden fiyatlamaları göz önünde bulundurarak 480 milyon \$'dan 610 milyon \$'a yükseltiyoruz (uzun vadeli beklentilerimizi sabit tutuyoruz). Bunun sonucu olarak Petkim için hedef fiyatımızı 8,70 TL/hisse olarak güncelliyoruz (önceki 8,00TL). Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizde bir değişiklik bulunmamaktadır.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	3Ç21	3Ç20	Yıllık Değ.	2Ç20	Çey. Değ.	9A21	9A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	6,735	3,038	122%	7,397	-9%	19,165	8,046	138%
Brüt Kar	1,352	502	169%	1,875	-28%	4,446	1,085	310%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	20.1%	16.5%		25.3%		23.2%	13.5%	
FAVÖK	1,335	500	167%	1,869	-29%	4,398	1,047	320%
<i>FAVÖK Marjı</i>	19.8%	16.5%		25.3%		22.9%	13.0%	
Net Kar	1,702	291	486%	1,336	27%	3,922	425	824%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda 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