

PETKM

8,95 TL – ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

%40,1 Getiri Potansiyeli...

Beklentilerin üzerinde bilanço...

⇒ PETKM, 2021 yılının ilk çeyreğinde piyasa beklentisinin üzerinde **884,0 mn TL** ana ortaklık dönem karı açıkladı. 2020 yılının Mart ayında pandemi nedeniyle arz talep dengesinde bozulmalar yaşanmıştı. 1Ç21'de 1Ç20'ye kıyasla baz etkisiyle **%82,0** artışla **5.034 mn TL** ciro elde eden Petkim yıllık **%495** artışla **1.220 mn TL** brüt kar elde etmiştir. Brüt kar marjı, 1Ç20'ye kıyasla 16,8 puan artışla **%24** seviyesine yükselmiştir.

⇒ 2020'de Şirket'in net borcu yıllık **%6** azalarak **5.057 mn TL**'ye gerilemiştir.

⇒ Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler hariç esas faaliyet karı 1Ç20'ye kıyasla baz etkisiyle **%1.470** artışla **1.084 mn TL** olmuştur. Esas faaliyet kar marjı, yıllık 19 puan artışla **%21,5** olarak gerçekleşmiştir.

⇒ Etilen-Nafta makası, 1Ç20'ye kıyasla **%50** artışla 1Ç21'de 623 USD/Ton'a yükseldi. Aşılamanın hız kazanması ve petroldeki arz kesintilerinin petrol fiyatlarını yükseltmesi nedeniyle Etilen-Nafta makası, pandemi seviyeleri öncesi seviyesinin de üzerine çıktı. Petrokimya sektöründe fiyatlar, son altı aydır yükseliş trendinde. Bu dönemde ürün fiyatları girdi fiyatlarının çok üzerinde artarak spreadler, tarihinde çok az rastlanan seviyelere ulaştı.

⇒ Beklentilerin üzerinde gelen operasyonel veriler ve Etilen-Nafta makasındaki olumlu gelişmeler Şirket'in marjlarını destekledi. Şirket, 1Ç21'de yıllık **%672** artışla **1.194 mn TL FAVÖK** elde etmiştir. FAVÖK marjı, yıllık 18 puan artışla **%23,7** olarak gerçekleşmiştir.

⇒ 2021 yılında gerçekleştirilecek olan yatırımlar; fabrikaların modernizasyon yatırımları, genel iyileştirme yatırımları ile teknoloji geliştirme, enerji verimliliği ve çevre yatırımlarıdır. Petkim'in 2021 yılının ilk üç ayındaki yatırım harcaması tutarı 131 mn TL'dir.

⇒ 2021 yılında 48 mn TL finansman gideri kaydeden Şirket, 1Ç20'deki 13,1 mn TL zarara karşılık 1Ç21'de **884mn TL net kar** elde etmiştir.

⇒ İlk çeyrekte STAR Rafinerisi'nden 14 bin ton brüt üretim gerçekleştirmiş ve etilen kapasite kullanım oranı **%100** olmuştur.

⇒ Şirket için pozitif katalizörler naftayı işleyebilme kapasitesi, çok çeşitli sektörlerde ürün satışı ve salgın döneminde petrokimyasal ürünlere olan talebin artması, çeşitlendirilmiş yatırım portföyü, TL'de yaşanan değer kaybının Şirketin satış gelirlerini ve operasyonel karlılığını desteklemesi ve aşırı gelişmeleriyle birlikte ekonomiye dair pozitif beklentiler olarak sayılabilir.

⇒ Temel riskler ise Covid-19 salgınında artan vakaların ekonomiler üzerindeki endişeleri arttırmasıyla tekrardan yaşanacak arz-talep daralmaları, petrol fiyatlarının yükselmesiyle ürün fiyatları ile nafta makasının daralmasının şirketin kar marjlarında yaratacağı negatif etki gösterilebilir. Mevcut finansal koşullar ve 1Ç21 mali gerçekleştirmelerini baz alarak PETKM'in 2021 yılında 21,4 milyar TL satış geliri ve **%16,8** marjla 3,9 milyar TL FAVÖK elde etmesini bekliyoruz. Yaptığımız İNA ve Çarpan değerlemesi sonucunda PETKM için hedef fiyatımızı pay başına 5,48 TL'den **8,95 TL**'ye yükseltiyor; **%40,1** getiri potansiyeli ve endeks üzerinde getiri tavsiyesi ile model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

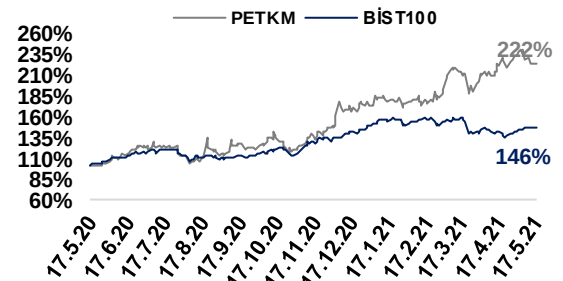
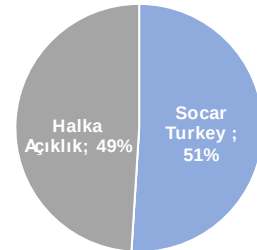
Hisse Verileri (TL) 17.5.21

Bloomberg/Reuters Kodu	PETKM.TI / PETKM.IS
Mevcut Fiyat (Kapanış)	6,39
Halka Açıklık Oranı	37,00
Hedef Fiyat	8,95
Getiri Potansiyeli	40,1%
Önceki Hedef Fiyat (6.11.20)	5,48
YBB TL Getiri	28,3%
Temettü Verimi, 2020	0,0%
Ort. Gün. İşlem Hacmi (mTL)	1.145,45
Piyasa Değeri (mTL)	16.195
Net Borç (2021/03) (mTL)	5.057
Firma Değeri (mTL)	21.252
Net Döviz Pozisyonu (mTL)	-1.571

Piyasa Çarpanları	2018	2019	2020T
FD/FAVÖK	8,55	9,54	11,7
F/K	9,54	11,60	14,9
PD/DD	1,48	1,66	1,7

Hisse Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
PETKM Performans	1,3%	25,0%	122,3%
Relatif Getiri	-2,3%	35,7%	52,0%

Ortaklık Yapısı



Özet Veriler (mTL)	2018	2019	2020	2021T
Net Satışlar	9.315	11.672	12.134	21.484
FAVÖK	1.478	1.531	1.810	3.955
FAVÖK Marjı	15,9%	13,1%	14,9%	16,8%
Net Kar	836	936	1.088	2.598

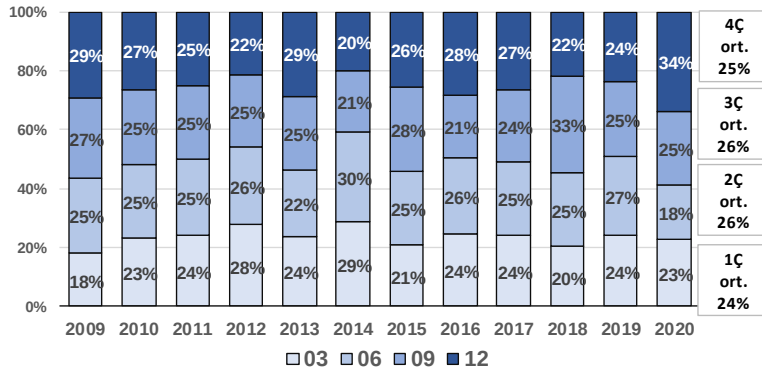
BMD beklentisi

PETKM

PETKM Özet Mali Veriler						Değişim	
(mTL)	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	1Ç21/1Ç20
Net Satışlar	2.794,8	2.766,4	2.241,6	3.037,9	4.088,2	5.033,9	82,0%
Brüt Kar	331,0	205,0	392,4	509,4	776,0	1.219,8	494,9%
Brüt Marj	11,8%	7,4%	17,5%	16,8%	19,0%	24,2%	16,8%
Faaliyet Giderleri	-106,5	-136,0	-105,2	-120,7	-134,5	-135,5	-0,3%
Faaliyet Gid./Ciro	3,8%	4,9%	4,7%	4,0%	3,3%	2,7%	-2,2%
Esas Faaliyet Karı	224,5	69,1	287,2	388,7	641,6	1.084,3	1470,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	8,0%	2,5%	12,8%	12,8%	15,7%	21,5%	19,0%
Amortisman	87,4	85,6	104,8	111,5	121,9	109,3	27,8%
FAVÖK	311,9	154,6	392,0	500,1	763,5	1.193,6	672,0%
FAVÖK Marjı	11,2%	5,6%	17,5%	16,5%	18,7%	23,7%	18,1%
Diğer Gelir/Gider	-3,6	63,8	25,6	87,8	-85,2	95,3	49,3%
Finansman Gel./Gid.	-97,3	-131,7	-134,9	-116,7	-40,4	-48,3	-63,4%
Net Kar	275,4	-13,1	147,2	290,6	663,0	884,0	A.D.
Net Kar Marjı	9,9%	n.a.	6,6%	9,6%	16,2%	17,6%	
Özkaynak	6.573,2	4.790,8	4.926,1	5.178,5	7.592,6	8.438,8	76,1%
Aktif Büyüklük	16.702,1	14.870,3	15.739,1	17.793,7	19.983,4	22.506,7	51,4%
Yatırım	237,5	134,3	92,5	255,4	300,3	131,2	-2,3%
Yatırım/Ciro	8,5%	4,9%	4,1%	8,4%	7,3%	2,6%	-2,2%
İşletme Sermayesi	4.225,0	4.892,4	4.515,4	4.851,1	4.505,4	5.414,9	10,7%
İşletme Sermayesi/Ciro	36,2%	42,2%	42,0%	44,7%	37,1%	37,6%	-4,6%
Net Borç	4.487,1	5.379,0	4.988,0	5.465,2	4.643,6	5.057,4	-6,0%
Net Borç/FAVÖK	2,93	3,85	3,98	4,02	2,57	1,77	-53,9%

PETKM Satışlar	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	1Ç21/1Ç20
Net Satışlar, bin TL	2.794.784	2.766.353	2.241.608	3.037.869	4.088.246	5.033.898	82,0%
Termoplastik, bin ton	185	178	170	180	175	166	-6,7%
Elyaf, bin ton	69	55	71	44	25	62	12,7%
Diğer, bin ton	206	225	154	204	266	229	1,8%
Toplam Miktar, bin ton	460	458	395	428	466	457	-0,2%
Ortalama Birim Fiyat, TL	4.726	4.616	4.266	5.016	6.150	7.565	63,9%
Ortalama Birim Fiyat, \$	815	756	621	694	781	1.024	35,4%

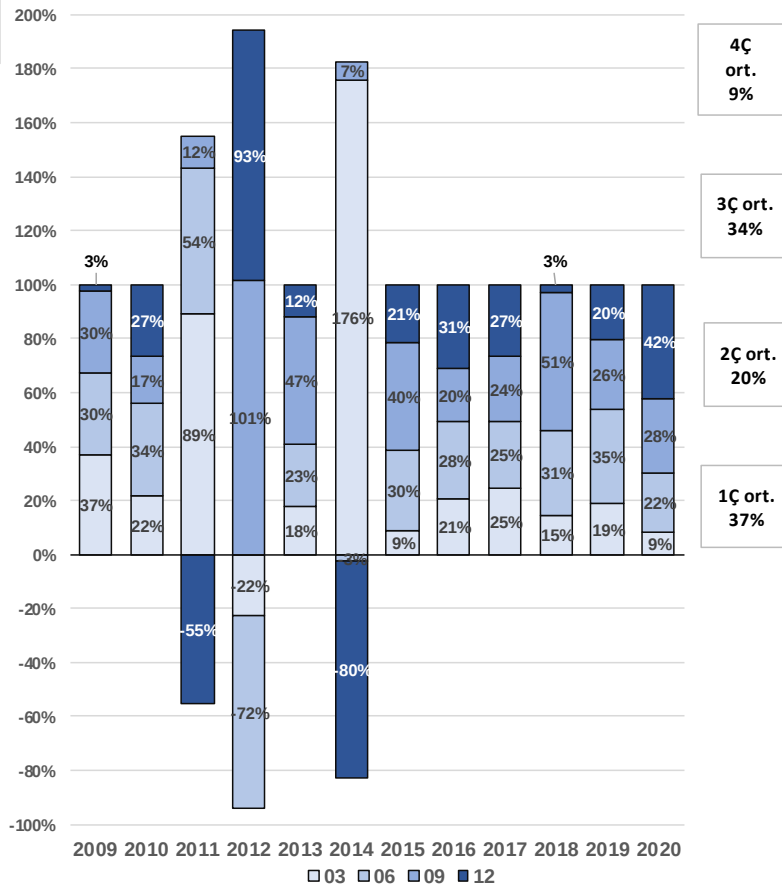
PETKM Çeyreksel Ciro



Sasa Polyester'in petrokimya sektörüne giriş yapacağını açıklaması ve yatırım çalışmalarına başlamasıyla rekabet artacaktır.

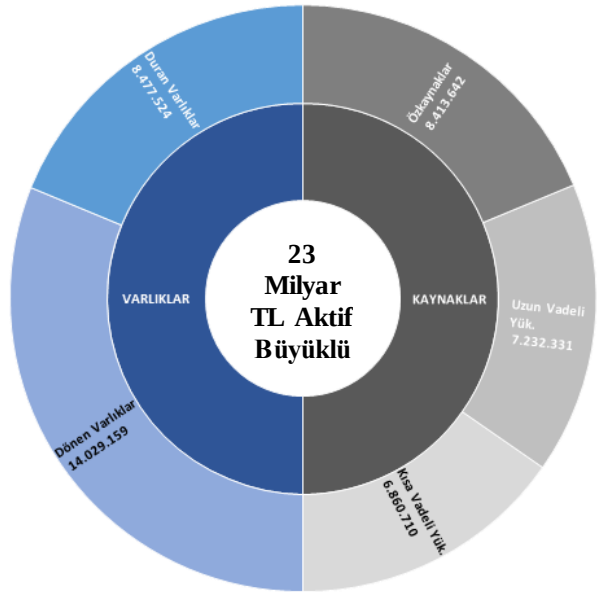
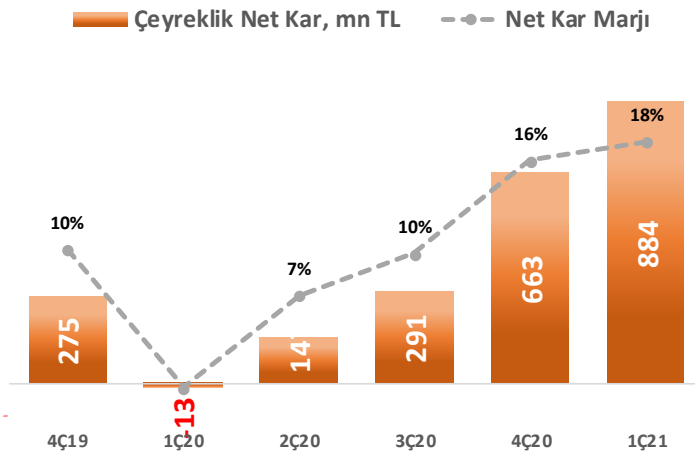
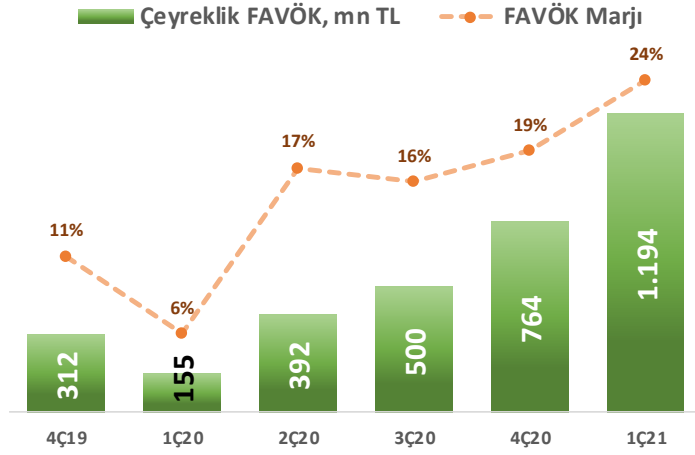
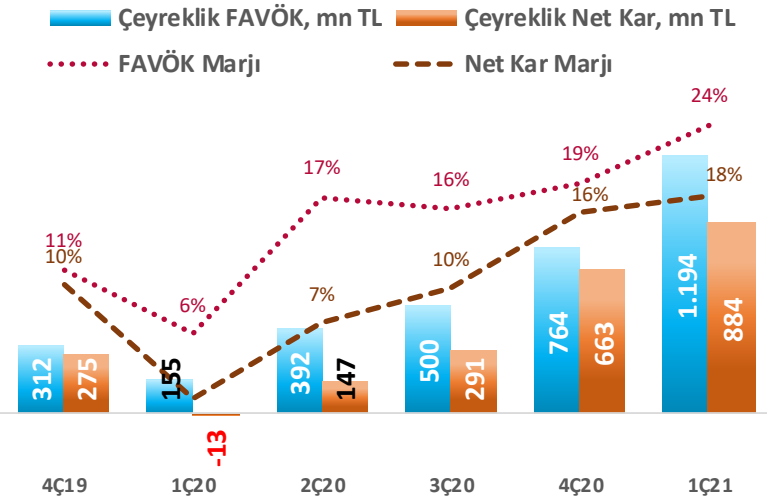
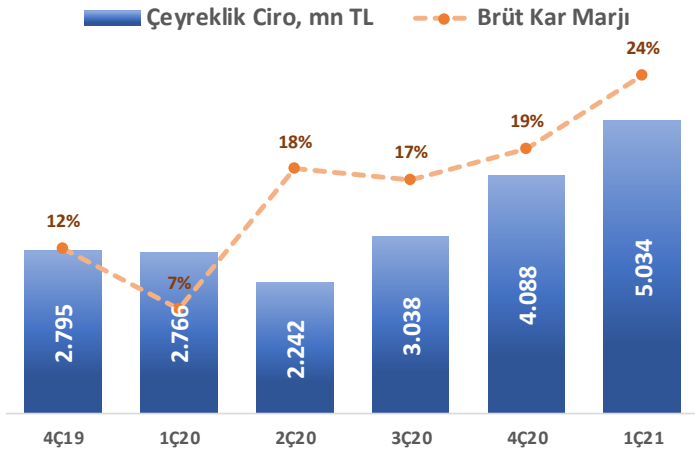
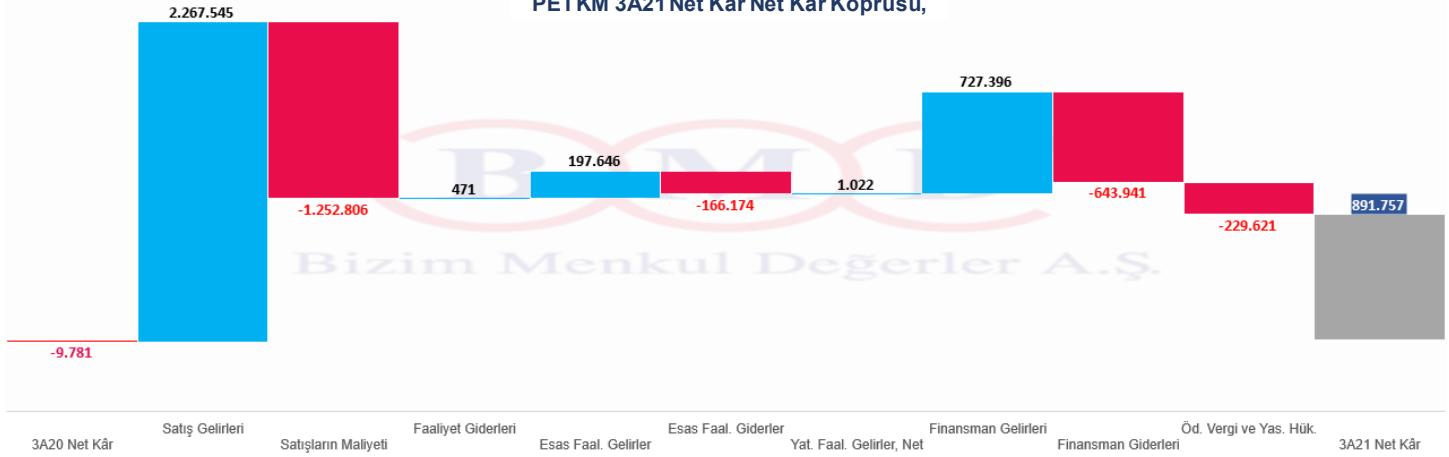
Şirketin petrokimya üretiminin yanı sıra yıllık 10 mn petrol üretimi kapasiteli Star Rafineri'sinde dolaylı olarak %18 ortak olma planı bulunmaktadır. Liman işletmeciliği üzerine faaliyet gösteren Petlim'de %70 payı bulunurken toplamda 38 MW kurulu kapasiteye sahip Rüzgar Enerji Santraline sahiptir. Petkim, 51 MW'lık tam kapasitede üretime izin veren yeni bir lisans başvurusu yaptı

PETKM Çeyreksel FAVÖK



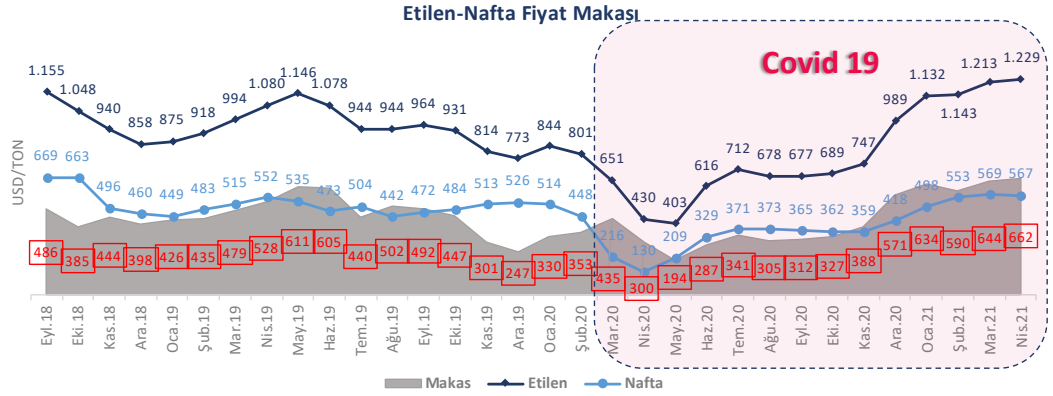
PETKM

PETKM 3A21 Net Kâr Net Kar Köprüsü,

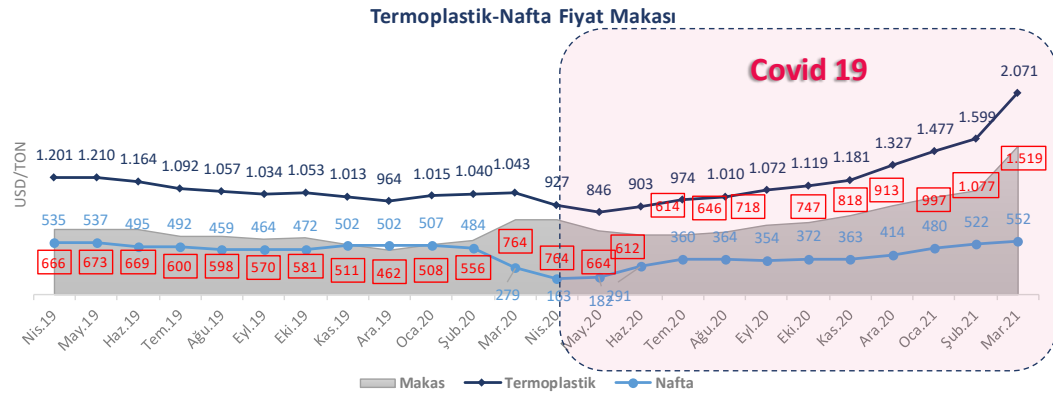


PETKM

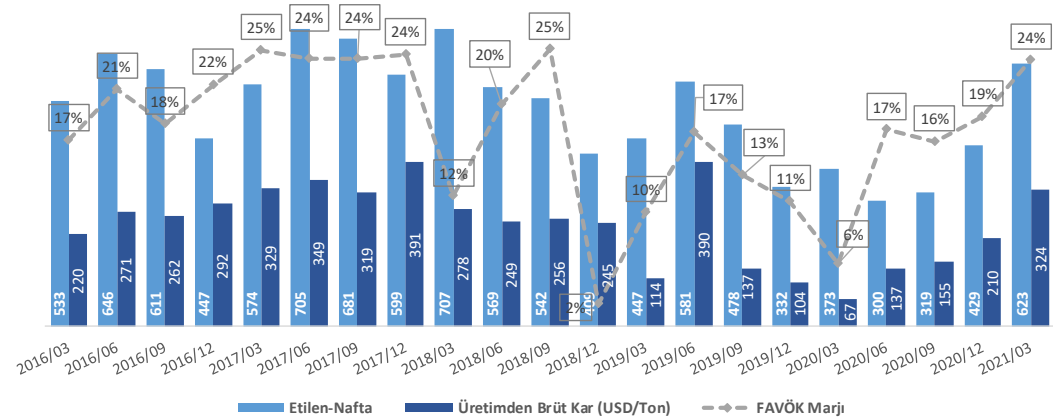
Etilen nafta marjı 4Ç20'de 408 Dolar/tondan %52 artarak 1Ç21'de 623 Dolar/tona yükseldi. Aşı uygulamalarının hızlanması ve arz kesintileri, pandemi öncesi fiyat seviyelerine geri döndü ve 4Ç20'den itibaren petrol fiyatlarını %24 arttı. Nafta, birinci çeyrekte, son dönemlerdeki ham petrol fiyatlarındaki yükselişi geride bırakarak %37 sıçradı.



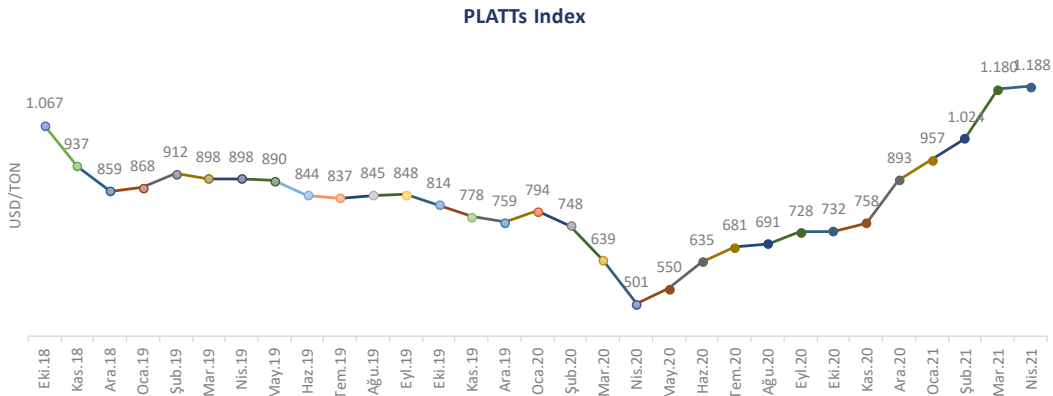
Arz kesintilerinin yanı sıra güçlü talep nedeniyle yaşanan hızlı fiyat artışları, Termoplastik-Nafta aralığının tarihi seviyelere yükselmesi marjları destekledi. Petkim termoplastik marjları Mart ayında 1.518 Dolar/tona ulaştı.



Salgın döneminde petrokimyasal ürün talebi artmıştır. COVID-19 salgını; yüz maskesi, hijyen ambalajı, gıda ambalajı başta olmak üzere plastik hammaddelere olan talebi artırmıştır.

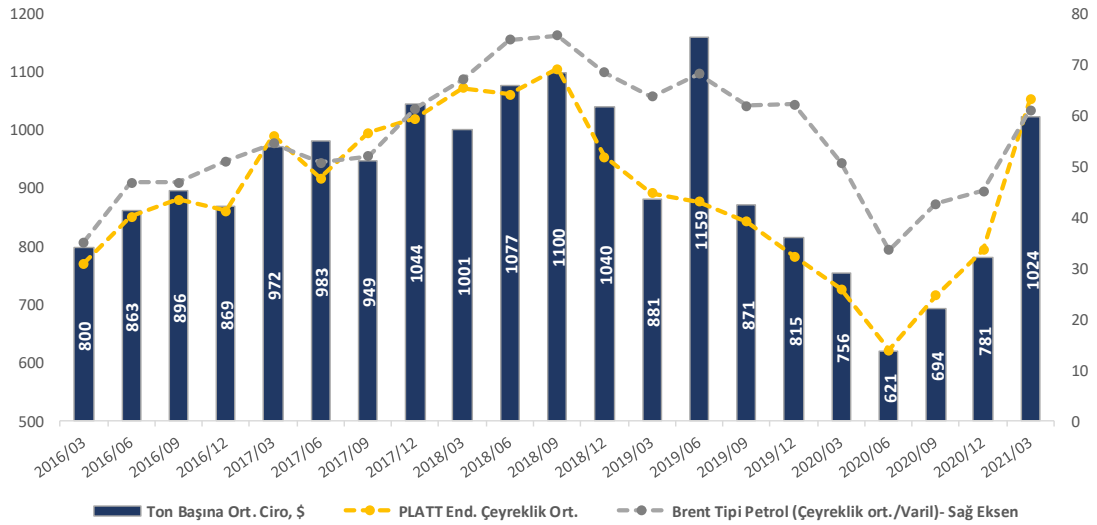


Operasyonel karlılık için ana gösterge Etilen-Nafta makası, Etilen fiyatları ile nafta fiyatları arasındaki fark açıldıkça şirketin FAVÖK marjlarına pozitif etki etmektedir.

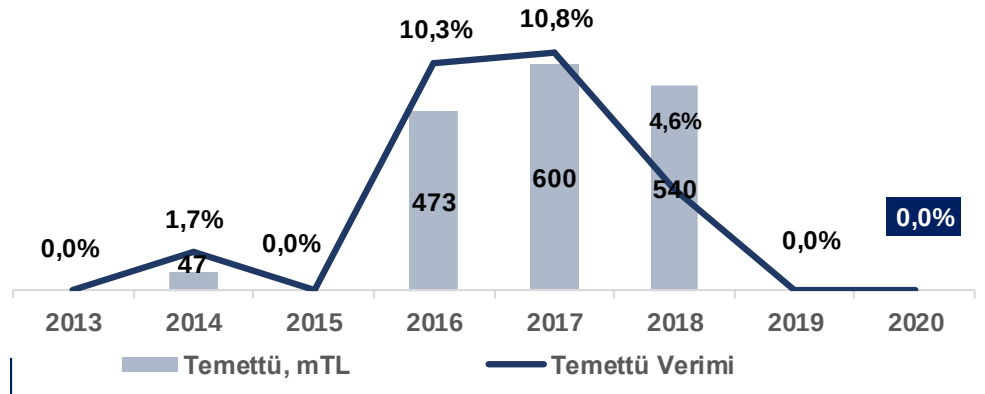


PETKM

Şirketin ton başına üretimden elde ettiği ciro ile Brent tipi petrolün çeyreklik ortalama varil fiyatı arasındaki korelasyon katsayısı 0,80, Platt Endeksi ile korelasyon katsayısı ise 0,87 olarak gerçekleşmiştir. Buna göre, üretilen ürünlerin satışından elde edilen cirodaki bir birimlik değişimin %80'i Brent tipi petrolün fiyatlarındaki değişimden meydana geldiği yorumu yapılabilir.



02.10.2020 tarihinde yapılan Genel Kurul'da; Yönetim Kurulu'nun, Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesinin %20 oranına tekabül eden 422.400.000 TL brüt temettünün bedelsiz pay olarak pay sahiplerine dağıtılması teklifi onaylanmıştır. Bedelsiz kâr payı dağıtımı, 20.11.2020 tarihinde gerçekleştirilmiştir

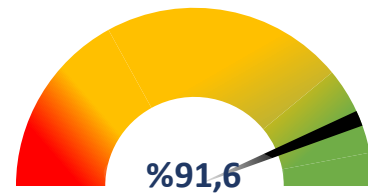
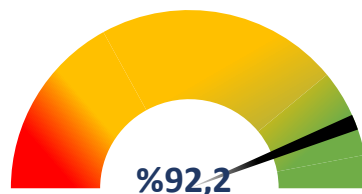


Kaynak: BMD & Finnet

PETKM Kapasite Kullanım Oranları

2021/03

2020/03

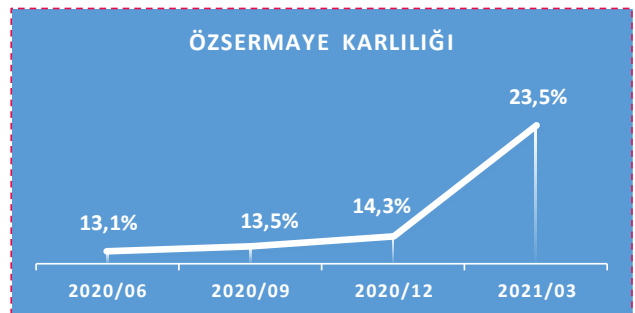
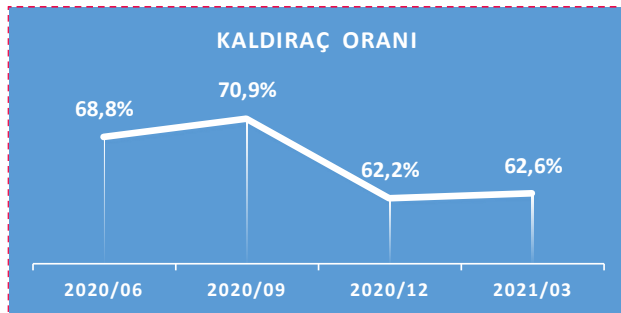
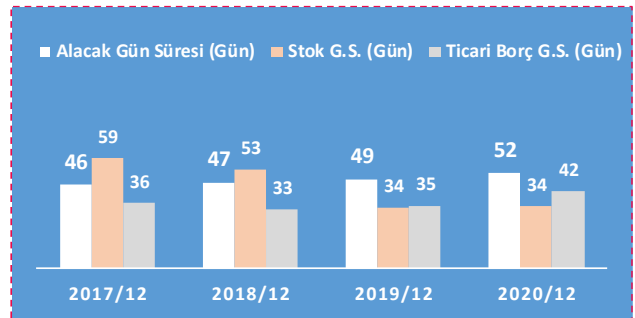
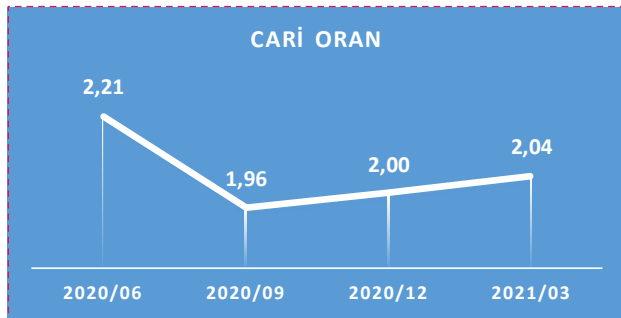
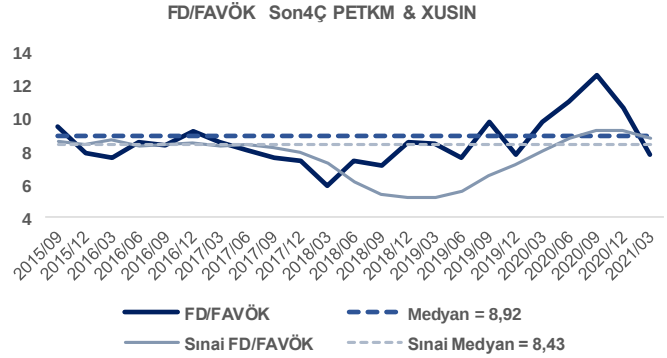
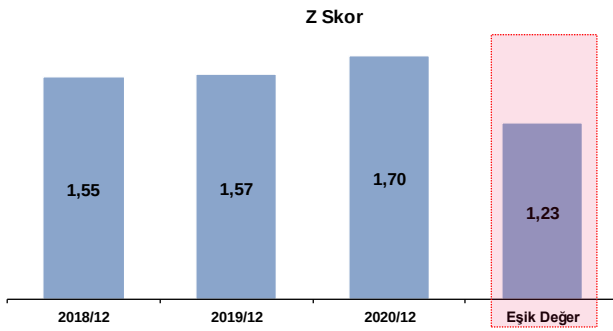
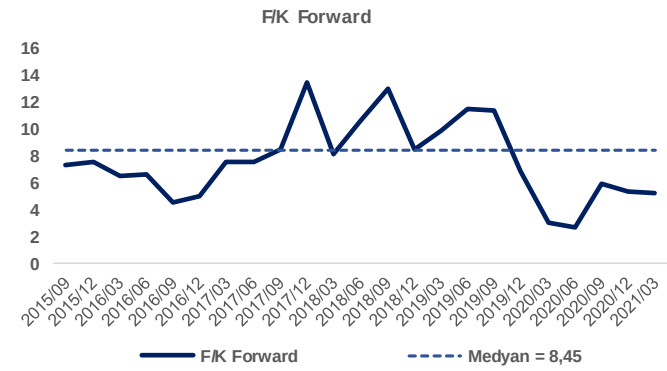
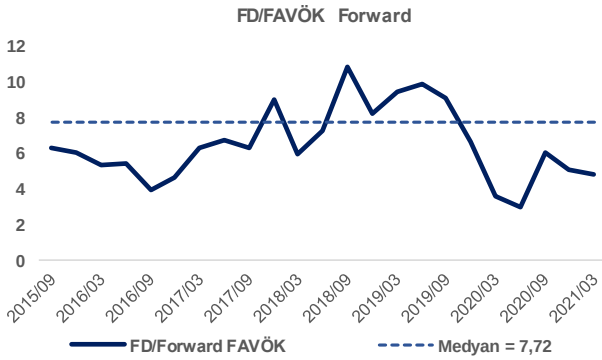
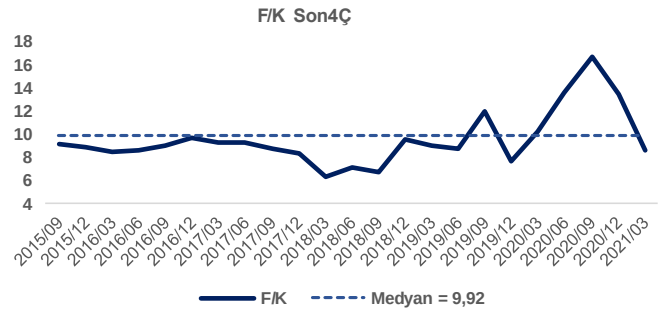
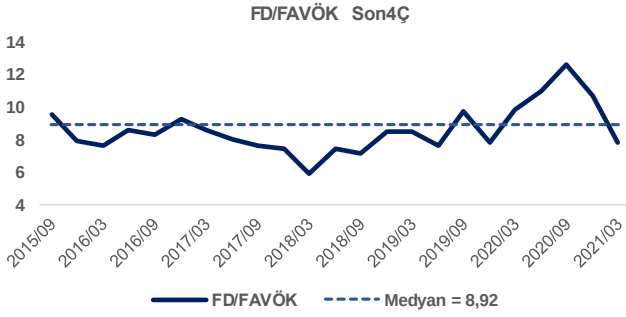


2021 yılı Mart sonu itibarı ile 813.950 ton brüt üretim gerçekleştirilmiştir. Üretim miktarı, 2020 yılının aynı dönemine göre %1,5 artarken satış miktarı %6,5 artış göstermiştir. Böylelikle kapasite kullanım oranı %91,6 seviyesinde %92,2 seviyesine yükselmiştir.

	2021/03	2020/03
Üretim (Ton)	813.950	801.711
Satış (Ton)	636.608	597.507
KKO	92,2%	91,6%

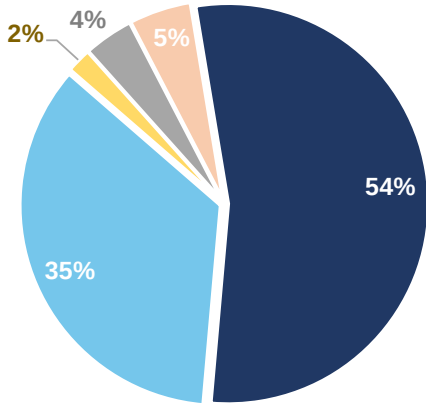
Kaynak: Petkim

PETKM

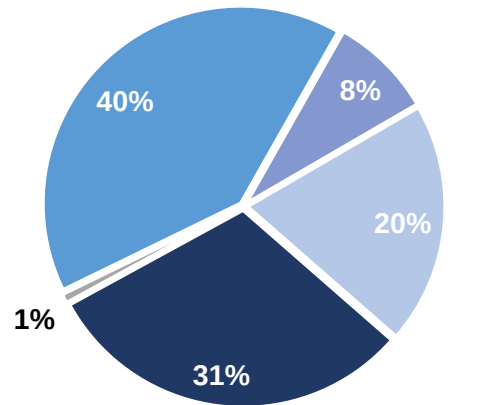


PETKM

Tür Bazında SMM Kırılımı



Satışlardan Elde Edilen Gelir Kırılımı



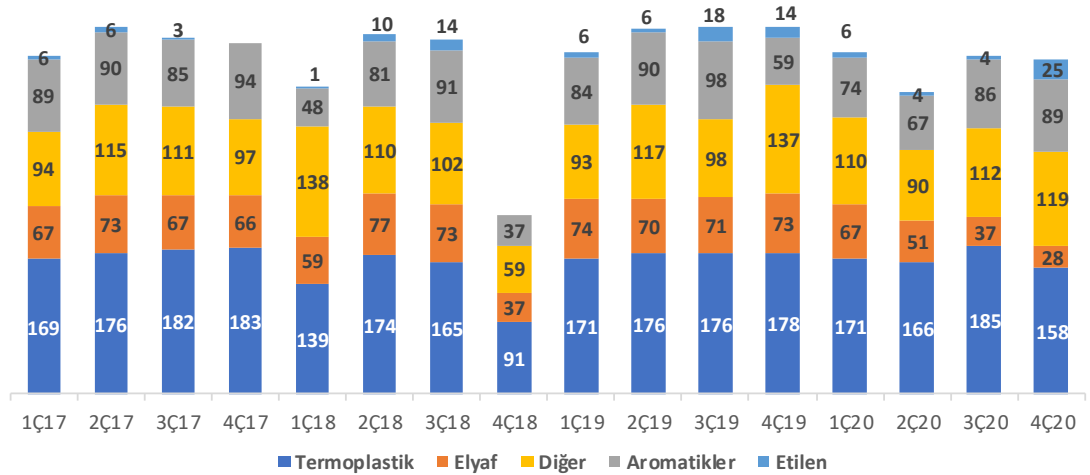
■ Trade ■ Amortisman ■ İşçilik ■ Enerji ■ Hammadde

■ Termoplastik ■ Elyaf ■ Diğer ■ Trade ■ Liman

Kaynak: Şirket, BMD

Satılabilir Üretim, bin ton

Şirketin satılabilir ürün üretim miktarlarına baktığımızda çeyrekler bazında, hemen hemen dengeli bir dağılım olduğu görülüyor. 2018'in son çeyreğinde, 4 yılda bir yapılan, ortalama 60 gün süren planlı bakım çalışmaları nedeniyle bariz düşüş yaşanmıştır. Covid-19 salgınının etkileri 2020 yılı genelinde hissedilmektedir.

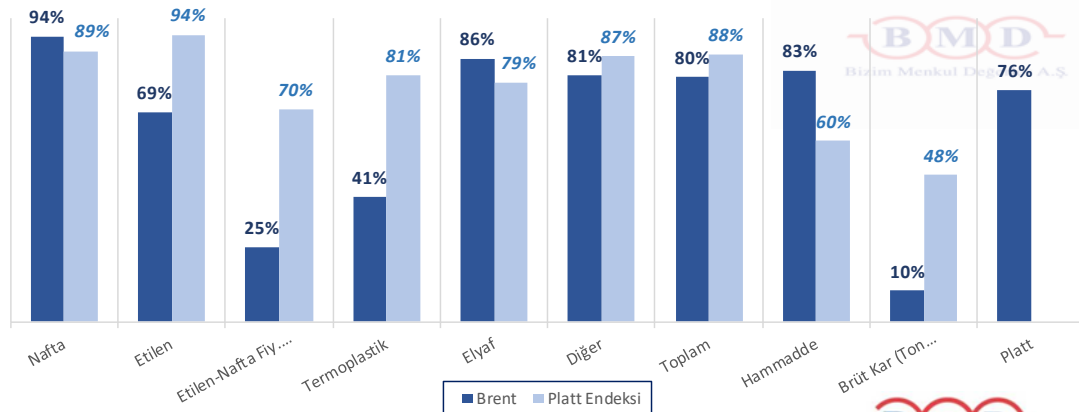


■ Termoplastik ■ Elyaf ■ Diğer ■ Aromatikler ■ Etilen

Ürün grupları ve çeşitli değişkenlerin korelasyon değerleri baz alındığında en yüksek korelasyon katsayısı 0,94 ile nafta ve brent fiyatları arasındaki ilişki gerçekleşmiştir. Etilen fiyatlarındaki bir birimlik değişimin %69'u ve hammadde maliyetlerindeki bir birimlik değişimin %83'ü petrol fiyatlarından kaynaklanmaktadır. Platt Endeksi ile en yüksek korelasyon ise %94 ile etilen ürün fiyatlarında gerçekleşmiştir.

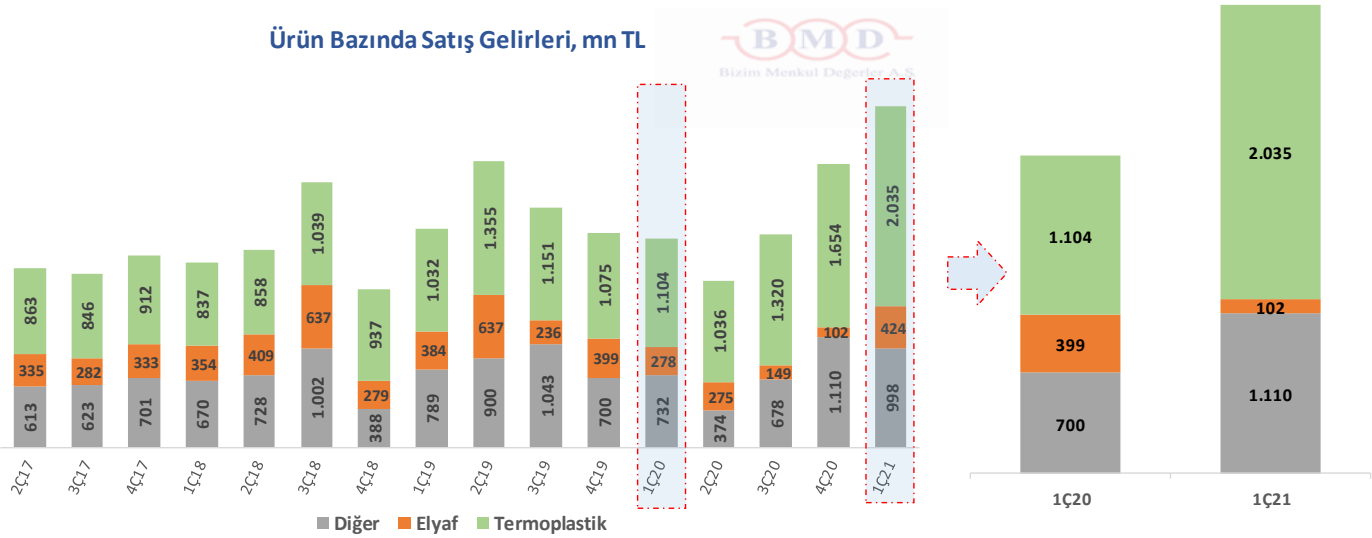
Korelasyon Tablosu		
	Brent	Platt Endeksi
Nafta	93,7%	89,0%
Etilen	68,7%	94,4%
Etilen-Nafta Fiy. Farkı	24,8%	69,9%
Termoplastik	41,2%	80,9%
Elyaf	86,5%	78,8%
Diğer	80,8%	87,3%
Toplam	80,3%	87,7%
Hammadde	82,8%	59,5%
Brüt Kar (Ton Başına)	10,2%	48,2%
Platt	75,9%	

Kaynak: BMD



PETKM

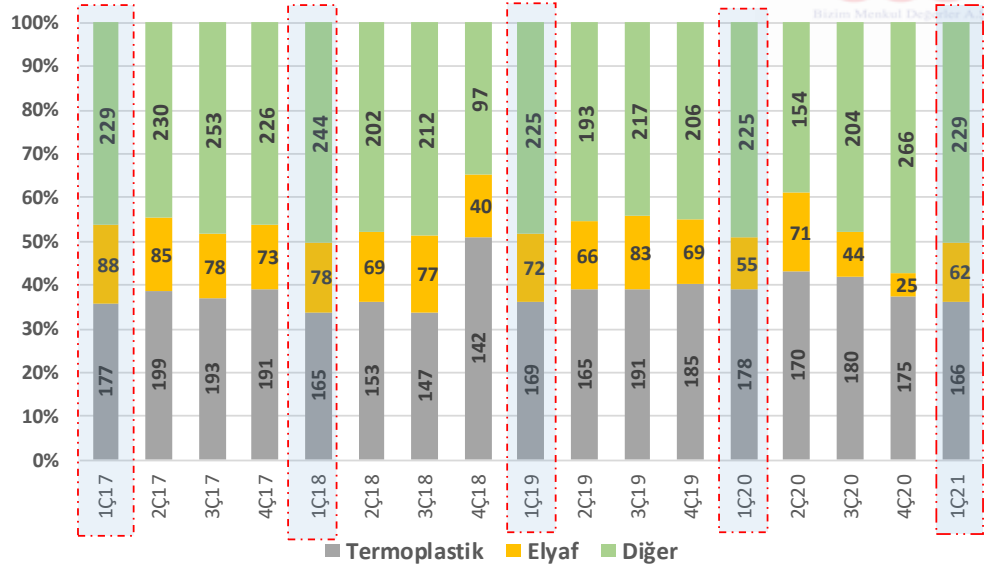
Ürün Bazında Satış Gelirleri, mn TL



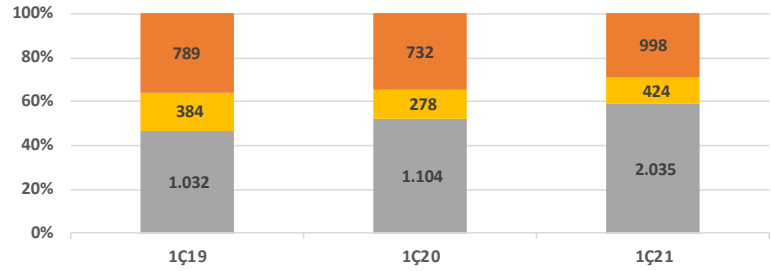
Tıbbi ve ambalaj malzemeleri üretiminde de kullanılan termoplastik ürünlerindeki toplam satış süreci, diğer ürünlere kıyasla daha hızlı bir şekilde gerçekleşti.

Şirketin net satışları ve çeyreklik bazda ortalama döviz kuru arasındaki korelasyon katsayısı 0,31 olarak hesaplanmış olup pozitif ve orta düzey bir doğrusal ilişki vardır.

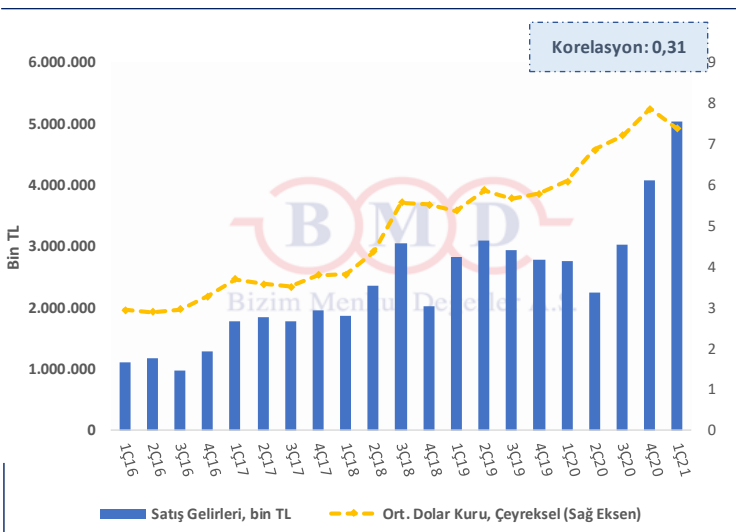
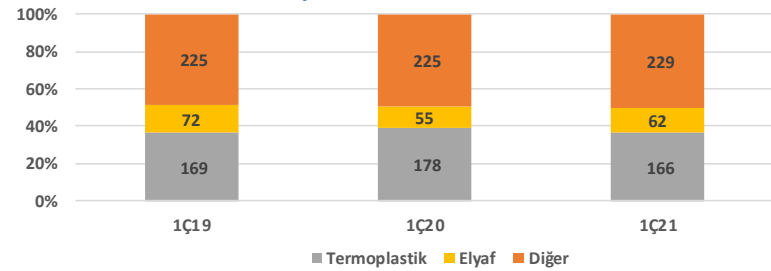
Ürün Bazında Satış Miktarları, bin Ton



Ürünlerin Satış Gelirleri Bazında Kırılımı, mn TL



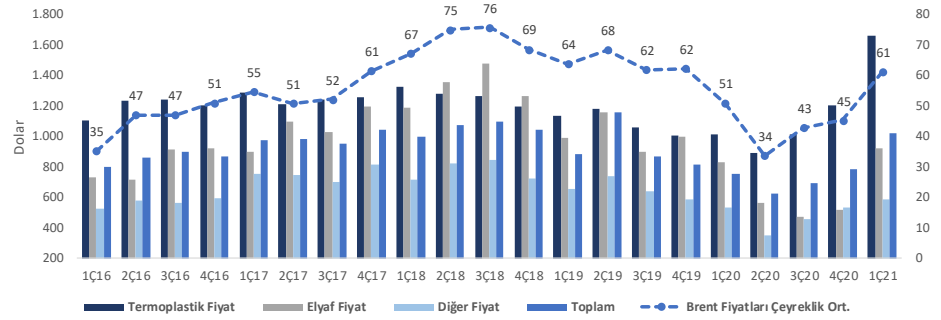
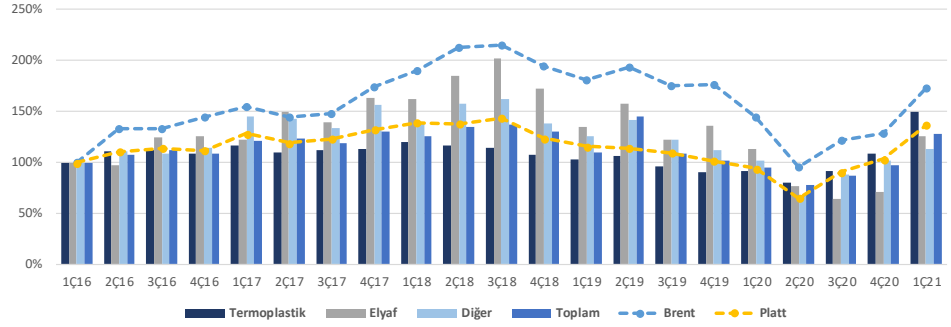
Ürünlerin Satış Miktarları Bazında Kırılımı, bin Ton



PETKM

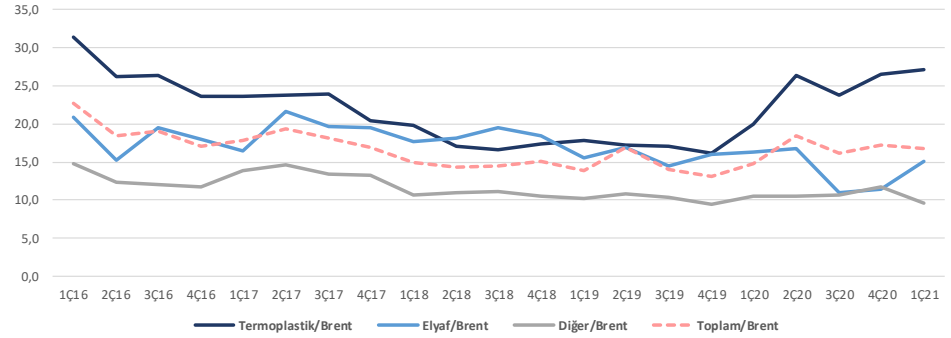
2016 yılının ilk çeyreği baz alınarak göreceli fiyat değişimleri incelendiğinde cari yılın üçüncü çeyreğinde, baz yılı kıyasla en fazla artış %73 ile Brent tipi petrol fiyatlarında gerçekleşmiştir. Sıralamayı %50 ile termoplastik ürün grubu takip etmiştir.

Göreceli Fiyatlar (Baz Dönem 1Ç2016)

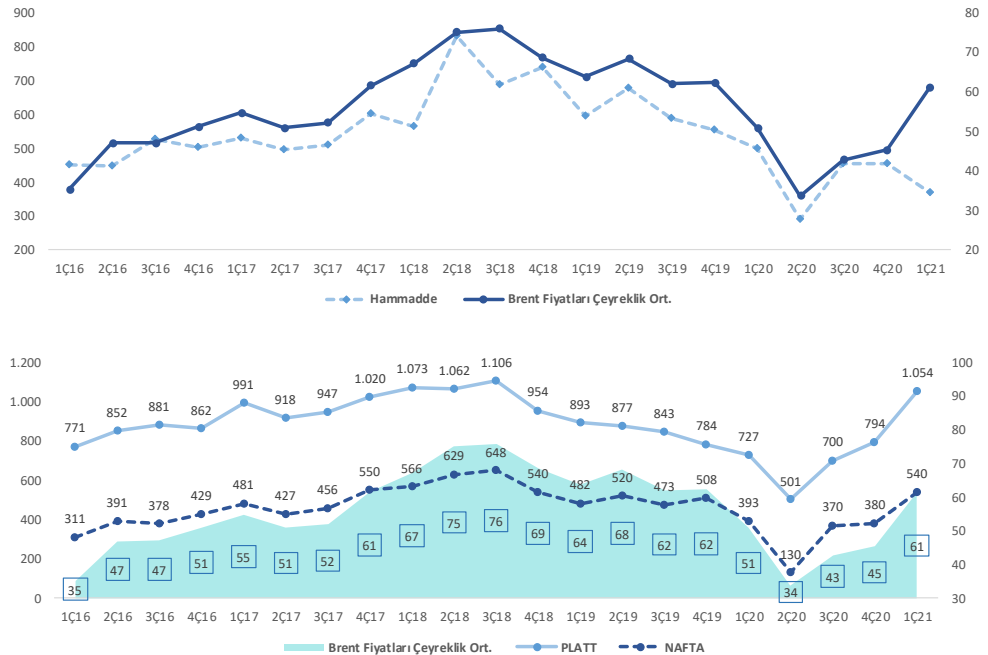


Ürün fiyatları petrol fiyatlarına oranlandığında cari dönemde en yüksek değeri termoplastik ürün grubu almıştır. Toplam ürün grupları ise diğer ürün grupları ise diğerlerine kıyasla daha düşük volatilitede seyretmiştir.

Ürünlerin Brent Tipi Petrole Oranı



Hammadde fiyatları ile Brent fiyatları arasındaki korelasyon katsayısı 0.83 olarak gerçekleşmiş olup doğrusal ve güçlü bir ilişki bulunmaktadır.



PETKM

Likidite Rasyoları	2021/03	2020/03	2019/03	Referans
Cari Oran	2,04	2,12	2,21	1,0-1,5
Likidite Oranı	1,87	1,91	1,94	0,8-1,0
Alacak Gün Süresi (Gün)	66	45	57	Sektör
Stok Gün Süresi (Gün)	39	33	41	Sektör
Ticari Borç Gün Süresi (Gün)	56	17	30	Sektör
Etkinlik Süresi (Gün)	49	60	68	Sektör
İşletme Sermayesi (TL)	2.076	1.848	1.874	Sektör
İşletme Sermayesi/Net Satışlar	14,4%	15,9%	18,3%	Sektör

Borçluluk Oranları	2021/03	2020/03	2019/03	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	62,6%	67,9%	67,2%	Sektör
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	54,4%	79,3%	65,3%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	8,4	3,2	6,1	>3
Net Borç/FAVÖK	1,8	3,9	3,2	<4
Net Borç/Özkaynak	0,6	1,1	1,2	Sektör
Net Borç/Piyasa Değeri	0,3	0,9	1,2	Sektör

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2021/03	2020/03	2019/03	Referans
Brüt Marj	20,1%	12,7%	15,9%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	16,7%	9,0%	12,4%	Sektör
FAVÖK Marjı	19,8%	12,0%	15,1%	Sektör
Net Kar Marjı	13,8%	7,0%	8,7%	Sektör
Aktif Karlılık	8,8%	5,5%	6,9%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	2,4%	3,7%	2,5%	<%3

Karlılık Oranları (Çeyreklik)	2021/03	2019/03	Referans
Brüt Marj	24,2%	11,8%	Sektör
FAVÖK Marjı	23,7%	10,2%	Sektör
Net Kar Marjı	17,6%	5,4%	Sektör
Satış Büyümesi	77,7%		Sektör
FAVÖK Büyümesi	313,8%		Sektör
Net Kar Büyümesi	473,9%		Sektör
Brüt Kar Büyümesi	265,7%		Sektör

Yatırım Rasyoları	2021/03	2020/03	2019/03	Referans
EVA-mTL	912	-37	230	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	24,7%	12,5%	16,8%	>AOSM
CRR	53,9%	58,0%	59,3%	Sektör

DUPONT	2021/03	2020/03	2019/03	Referans
Aktif / Özkaynak	2,67	3,10	3,07	
Net Satış / Aktif	64,0%	78,1%	78,9%	
Net Kar / Satış	13,8%	7,0%	8,7%	
Özsermaye Karlılığı	23,5%	17,1%	21,1%	17,9%

PETKM

Fabrikalar	AYPE (Alçak Yoğunluklu Polietilen) Fabrikası	AYPE-T (Alçak Yoğunluk Polietilen Tubuler) Fabrikası	YYPE (Yüksek Yoğunluklu Polietilen) Fabrikası	PP (Polipropilen) Fabrikası	Aromatikler Fabrikası
Kapasite (ton/yıl)	160.000	160.000	96.000	144.000	150.000
Ürünler	AYPE	AYPE-T	YYPE Enjeksiyon, Şişirme, Boruluk, Filmlik	PP Elyafılık, Çuvalılık, Boruluk, Filmlik, Kalıplama	Benzen, Toluen, Paraksilen, Ortoksilen, C5 Hidrokarbonlar, Ağır Arom
Kullanım Alanları	Ağır hizmet torbası, sera örtüsü, ambalaj filmi, kablo kılıflama, ev eşyası, oyuncak, boru, hortum, tüp, şişe, kumaş ve metal kaplamaları, rotasyonlar, kalıplama maddeleri vb. yapımında kullanılır.		Ev eşyası, oyuncak, ambalaj filmi, basınçlı su ve doğal gaz borusu, deterjan ve kozmetik şişesi (şeffaf olmayan), su, gaz vs. bidonu, levha, kasa, kumaş ve metal kaplamada, rotasyonel kalıplama maddeleri vb. yapımında kullanılır.	Örgü, çuval, halı ipliği, halat, masa örtüleri, paspas, filtre bezleri, keçe, kord bezi, boru, kablo kılıfı, balık ağı, fırça, leğen, masa, sandalye, oyuncak, piknik eşyaları vb. yapımında kullanılır.	Benzen: İlaç ve kimya endüstrisi için birçok kimyasalların çıkış noktasını oluşturur. Kaprolaktamın ana hammaddesidir. İyi bir çözücü ve kuvvetli bir solvent olarak da deri endüstrisindeki yapıştırıcıların eldesinde ve metal temizliğinde, boya endüstrisinde kullanılır. Sanayide plastik imalinde kullanılan stiren ve fenolun sentezinde başlangıç maddesi olarak, naylon bileşenlerinde, sentetik deterjan LAB imalinde kullanılır. Uçak benzinlerinde ve boya yapmaya yarayan anilinin başlangıç maddesi olarak da kullanılır. Toluen: Solvent olarak, boyalarda ve boyaları inceltmek için kullanılır. Plastik (kauçuk) imalatında ve patlayıcı yapımında TNT (trinitro toluen) üretiminde, yakıtlarda oktan artırıcı, dezenfektanlarda, yapıştırıcı ve mürekkep yapımında kullanılır. Paraksilen: PTA üretiminde, PET reçine üretiminde, tekstil endüstrisinde hammadde olarak DMT üretiminde kullanılır. Ortoksilen: Ftalik Anhidrit üretimi, ilaç endüstrisi, diyetl fitalat üretiminde kullanılır. C5 Hidrokarbonlar: Benzin üretiminde kullanılır.
Fabrikalar	Etilen Fabrikası	KA (Klor Alkali) Fabrikası	Plastik İşletme Fabrikası	PA Fabrikası	
Kapasite (ton/yıl)	588.000	100.000	1.724+3.888	49.000	
Ürünler	Etilen, Propilen, Propilen, Py Gaz, C4, Aromatik Yağ	Klor, Sudkostik	FFS Rula Torba, AYPE, AYPE-T Film Masterbatch'leri, UV06 H - UV Masterbatch, Beyaz Masterbatch, Kalsitli Masterbatch, PP Kompoundlar	Ftalik Anhidrit	
Kullanım Alanları	Etilen: Alçak ve Yüksek Yoğunluk Polietilen, Vinil Klorür Monomer ve Etilen Oksit eldesinde kullanılır. Polimer Safıkta Propilen: Polipropilen Fabrikası'nda kullanılır. Kimyasal Safıkta Propilen: Akrilonitril Fabrikası'nda kullanılır. Py Gaz ve Hidrojen: Aromatikler Fabrikası'nda kullanılır. Aromatik Yağ: Karbon Siyahı eldesinde kullanılır. Bütan ve Bütadien karışımı olan C4'ler: Sentetik Kauçuk üretiminde kullanılır.		Pellet, granül veya iri toz formdaki katı ürünlerin FFS dolum kantarlarında 25-50 kg'lık ambalajlanmasında kullanılmaktadır. Film Masterbatch'ler: AYPE ve AYPE-T Kompound üretiminde kullanılır. UV Masterbatch: UV katkılı seralık film imalinde kullanılır. Beyaz Masterbatch: Poliolefinler için beyaz renk katkısı olarak kullanılır. Kalsitli Masterbatch: Poliolefinler için dolgu malzemesi olarak kullanılır. PP Kompoundlar: Çeşitli Polipropilen işleme prosesleri için kullanılır.	Boya sanayinde, alkid reçinesi yapımında, çeşitli glikollerle kondenzasyon polimerizasyonu sonucunda polyester eldesinde, DOP vb. gibi plastifiyan üretiminde kullanılır.	
Fabrikalar	VCM (Vinil Klorür Monomer) Fabrikası	PVC (Polivinil Klorür) Fabrikası	ACN (Akrilonitril) Fabrikası	EO/EG (Etilen Oksit / Etilen Glikol) Fabrikası	PTA (Saf Tereftalik Asit) Fabrikası
Kapasite (ton/yıl)	152.000	150.000	90.000	89.000	105.000
Ürünler	VCM (Vinil Klorür Monomer)	PVC Süspansiyon	Akrilonitril (ACN)	Monoetilen Glikol (MEG), Dietilen Glikol (DEG)	Saf Tereftalik Asit (PTA)
Kullanım Alanları	Polivinil Klorür (PVC) eldesinde kullanılır.	Tarım ve inşaat sektöründe (sulama boruları, pis su boruları, fittings imalinde) ambalaj filmi, kablo kaplamaları, şeffaf kozmetik ve yağ şişeleri, çeşitli tüp ve diğer şişeler imali, ayakkabı tabanları, yer karoları, çeşitli yapı malzemeleri (kapı, pencere doğramaları, panjur imali) döşeme kaplamaları ve suni deri imalinde kullanılır.	Akrilik elyaf, örgü yünü (orlon), kumaş, halı, battaniye, ABS reçineleri, akrilik reçineler ve nitril kauçuk vb. imalatında kullanılır.	Antifiriz, poliester elyaf, tekstil ürünleri, pet şişe vb. üretiminde kullanılır.	Poliester elyafı (dacron, terilen, perilen, trevira gibi ipliklerin imalinde), poliester reçine ve poliester film yapımında, polietilen tereftalat vb. imalatında kullanılır.

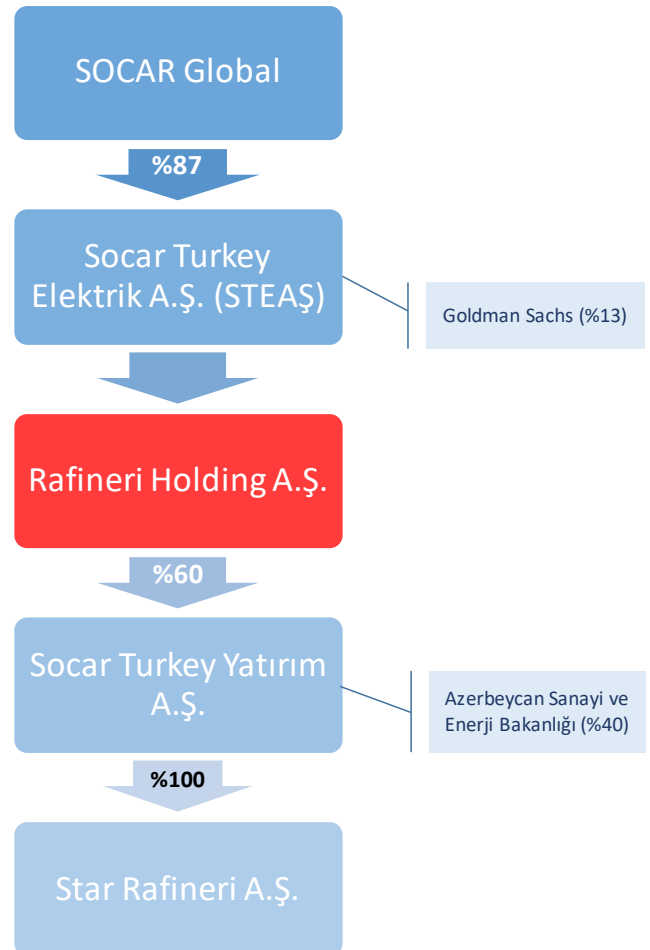
PETKM

Yardımcı İşletmeler	Güzel Hisar Barajı	Su Ön Arıtma Ünitesi	Enerji Üretim Tesisi	Atık Su Arıtma Ünitesi
Kapasite (ton/yıl)	155.000	60.000 Ham Su, 43.200 Proses Suyu	1.200 Ton / h XHS (Extra High Pressure Steam)	550 m3/h Yağlı Atık Su, 120 m3/h Evsel Atık Su, 1.000 m3/h Kimyasal Atık Su
Kullanım Alanları	Petkim ile diğer sanayi tesislerinin su ihtiyacını sağlamak amacıyla Petkim tarafından inşaat montajı yapılmış, işletme hakkı D.S.İ'de olan temel su kaynağıdır.	Yangın suyu, Ham su, Proses suyu, Soğutma suyu ve İçme suyu temininde kullanılmaktadır.	Proses Fabrikalarının ve Elektrik Üretim Ünitesinin ihtiyacı olan XHS, HS, MS, LS ve HHS buharlarını üretir ve Ortak Boru sistemine besler.	Atık Su Arıtımı için kullanılmaktadır.
Yardımcı İşletmeler	Demi Ünitesi	Liman Faaliyetleri	Katı-Sıvı Atık Yakma Ünitesi	
Kapasite (ton/yıl)	10.500	3 ad Tanker Rıhtımı, 1 ad. Kuru Yük Rıhtımı	0,85 ton/h Katı Atık, 1,07 ton/h Arıtma Çamuru, 0,34 ton/h Atık Yağ	
Kullanım Alanları	Su Ön Arıtma Ünitesi'nden gelen su; Kalsiyum Magnezyum, CO2'den uzaklaştırılmakta, Sülfat Klorür ve Nitrat gibi anyonların giderilmesi işlemi yapılmaktadır. Son olarak da, karışık yataklı reçine dramlarından geçirilen su, demineralize su olarak adlandırılmakta ve yüksek basınçlı buhar elde edilmesinde kullanılmaktadır.	Şirket ve 3. Şahıslar adına gelen gemilere liman hizmeti verir.	Atık Yakma amacı ile kullanılmaktadır.	

Grup ile ana ortağı Socar Turkey Elektrik A.Ş. (STEAS) arasında yapılan görüşmeler neticesinde STEAS'tan Rafineri Holding A.Ş.'nin %30 payının 720 milyon ABD Doları karşılığında alınması yönünde 9 Ocak 2018 tarihinde bir hisse satış ve devir sözleşmesi imzalanmıştır.

Rafineri Holding, Star Rafineri A.Ş.'nin hisselerinin tamamına sahip olan Socar Turkey Yatırım A.Ş.'nin %60 payına sahiptir. Böylelikle Star Rafineri'nin %18 oranında dolaylı hissedarı olması temin edilmiştir.

Üç eşit taksite bölünen tutarın son taksiti 30 Haziran 2020 olarak belirlenmesine rağmen pandemi nedeniyle son taksit ödeme tarihi en geç 30 Haziran 2021 olarak belirlenmiştir.



BMD Araştırma Departmanı

BMDArastirma@bmd.com.tr

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

Email : arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon : 0216-547-13-52

Endekse Göre Getiri Tanımlamaları

Endeksin Üzerinde Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
Endekse Paralel Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
Endeksin Altında Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.

** BİST100 için önümüzdeki 12 aylık getiri beklentimiz mevcut finansal koşullarda %21 seviyesindedir.*

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayınlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.