

PETKM

8,95 TL – ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

%47,0 Getiri Potansiyeli...

Beklentilerin üzerinde bilanço...

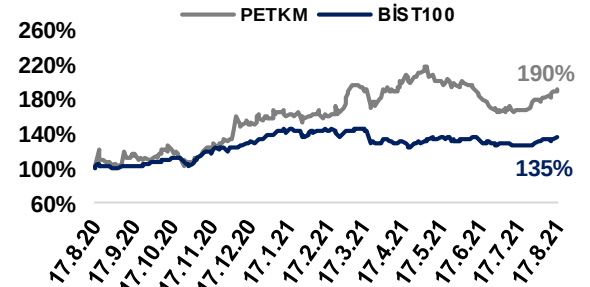
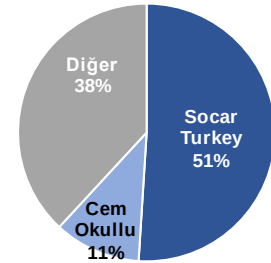
- ⇒ PETKM, 2021 yılının ikinci çeyreğinde, bizim ve piyasa beklentisinin üzerinde **1.336 mn TL** ana ortaklık dönem karı açıkladı.
- ⇒ Güçlü talep toparlanması ve tedarik zincirindeki zorluklar nedeniyle Şirket'in ürün fiyatlarında 1Ç21'e göre %20 artış gerçekleşti. İkinci çeyreğin başında dibi bulan fiyatlar, aynı çeyreğin sonunda yeniden yükseliş eğilimine girdi. Pandemide birçok ülkede aşılama oranının düşük olması ve giderek artan delta varyantı yeni endişeler yaratmakla birlikte, ertelenmiş taleplerin etkisiyle ve yaz aylarına özgü hareketlilik ile dünya genelinde ekonomide bir canlılık gözlenmektedir. Güçlü talep ve zayıf koşullarının etkisiyle 2Ç20'ye kıyasla **%230** artışla **7.397 mn TL** ciro elde eden PETKM, yıllık **%389,5** artışla **1.884 mn TL** brüt kar elde etmiştir. Brüt kar marjı, 2Ç20'ye kıyasla 8 puan artışla %25,5 seviyesine yükselmiştir.
- ⇒ Güçlü nakit akışı net borç pozisyonunda azalmalar meydana getirirken 2Ç20'de Şirket'in net borcu yıllık %0,3 azalarak **4.975 mn TL**'ye gerilemiştir.
- ⇒ Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler hariç esas faaliyet karı 2Ç20'ye kıyasla güçlü satış ve brüt kar performansının etkisiyle %504,9 artarak **1.738 mn TL** olmuştur. Esas faaliyet kar marjı, yıllık 11 puan artışla %23,5 olarak gerçekleşmiştir.
- ⇒ Şirket karlılığı bakımından majör göstergelerden birisi olan etilen-nafta makası ortalaması, 2Ç21'de bir önceki çeyreğe kıyasla %4 artışla 623 dolardan 646 dolar düzeyine yükseldi. Etilen fiyatlarındaki gerileme ve petrol fiyatlarındaki artış akabinde nafta fiyatlarında yükseliş meydana geldi.
- ⇒ Aşı iyimserliğinin ertelenen talebi canlandırması, küresel çapta yaşanan kredi genişlemesi ile canlanan talep akabinde yaşanan olumlu gelişmeler, Şirket'in marjlarını destekledi. Şirket, 2Ç21'de yıllık **%376,8** artışla **1.869 mn TL FAVÖK** elde ederken FAVÖK marjı, yıllık 8 puan artışla %25,3 olarak gerçekleşmiştir.
- ⇒ 2021 yılında gerçekleştirilecek olan yatırımlar; fabrikaların modernizasyon yatırımları, genel iyileştirme yatırımları ile teknoloji geliştirme, enerji verimliliği ve çevre yatırımlarıdır. PETKM'in 2021 yılının ilk altı ayındaki yatırım harcaması tutarı 320 mn TL'dir.
- ⇒ Star Rafinerisi'nden kesintisiz ve yüksek kaliteli hammadde tedarik edilebilmesi sonucunda Şirket'in brüt üretim hacmi 2Ç21'de yıllık %2,1 artışla 831 bin ton düzeyinde gerçekleşti. Etilen kapasite kullanım oranı %103 oldu.
- ⇒ 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, etilen-nafta makasındaki toparlanma ve aşılama sürecindeki gelişmelerle birlikte ekonomiye dair pozitif beklentiler olarak sayılabilir.
- ⇒ Temel riskler ise giderek artan delta varyantının yeni endişeler yaratması, artan vakaların ekonomiler üzerindeki endişeleri artırmasıyla tekrardan yaşanacak arz-talep dengesizlikleri, petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin maliyetleri artırması, ürün fiyatları ile nafta makasının daralmasının şirketin kar marjlarında yaratacağı negatif etki gösterilebilir.
- ⇒ Mevcut finansal koşullar ve 2Ç21 mali gerçekleştirmelerini baz alarak PETKM'in 2021 yılında 26,4 milyar TL satış geliri ve %22 marjla 5,8 milyar TL FAVÖK elde etmesini bekliyoruz. 2021 üçüncü ve dördüncü çeyrekte faaliyetlerin daha normalize olacağını düşünerek PETKM için 8,95 TL olan pay başı hedef fiyatımızda değişikliğe gitmiyoruz; %47,0 getiri potansiyeli ve endeks üzerinde getiri tavsiyesi ile model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

Hisse Verileri (TL)	17.8.21
Bloomberg/Reuters Kodu	PETKM.TI / PETKM.IS
Mevcut Fiyat (Kapanış)	6,09
Halka Açıklık Oranı	37,00
Hedef Fiyat	8,95
Getiri Potansiyeli	47,0%
Önceki Hedef Fiyat (18.05.21)	8,95
YBB TL Getiri	22,3%
Temettü Verimi, 2021	0,0%
Ort. Gün. İşlem Hacmi (mTL)	403,91
Piyasa Değeri (mTL)	15.434
Net Borç (2021/06) (mTL)	4.975
Firma Değeri (mTL)	20.409
Net Döviz Pozisyonu (mTL)	-914

Piyasa Çarpanları	2020	Cari	2021T
FD/FAVÖK	9,54	4,72	3,5
F/K	11,60	4,86	3,8
PD/DD	1,66	1,58	1,1

Hisse Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
PETKM Performans	12,7%	-3,8%	88,1%
Relatif Getiri	6,3%	-5,2%	41,4%

Ortaklık Yapısı



Özet Veriler (mTL)	2018	2019	2020	2021T
Net Satışlar	9.315	11.672	12.134	26.433
FAVÖK	1.478	1.531	1.810	5.821
FAVÖK Marjı	15,9%	13,1%	14,9%	22,0%
Net Kar	836	936	1.088	4.060

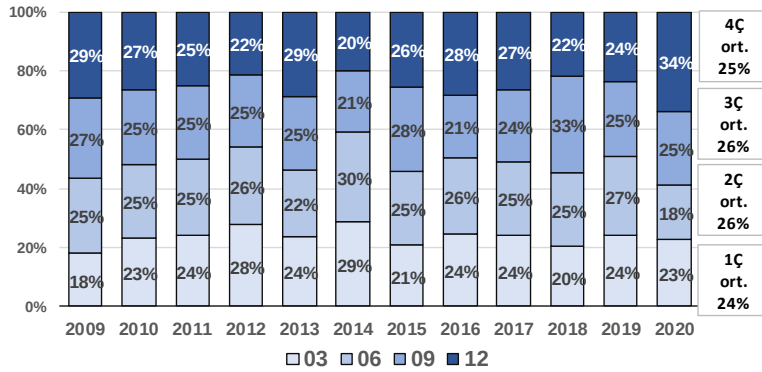
BMD beklentisi

PETKM

PETKM Özet Mali Veriler							Değişim			
(m TL)	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	6A20	6A21	2Ç21/2Ç20	6A21/6A20
Net Satışlar	2.766,4	2.241,6	3.037,9	4.088,2	5.033,9	7.396,6	5.008,0	12.430,5	230,0%	148,2%
Brüt Kar	205,0	384,9	509,4	776,0	1.219,8	1.884,0	583,0	3.094,4	389,5%	430,8%
Brüt Marj	7,4%	17,2%	16,8%	19,0%	24,2%	25,5%	11,6%	24,9%	8,3%	1,2%
Faaliyet Giderleri	-136,0	-97,7	-120,7	-134,5	-135,5	-146,5	-226,7	-272,7	50,0%	20,3%
Faaliyet Gid/Ciro	4,9%	4,4%	4,0%	3,3%	2,7%	2,0%	4,5%	2,2%	-2,4%	-0,7%
Esas Faaliyet Karı	69,1	287,2	388,7	641,6	1.084,3	1.737,5	356,3	2.821,8	504,9%	692,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	2,5%	12,8%	12,8%	15,7%	21,5%	23,5%	7,1%	22,7%	10,7%	2,0%
Amortisman	85,6	104,8	111,5	121,9	109,3	131,9	190,4	241,2	25,9%	26,7%
FAVÖK	154,6	392,0	500,1	763,5	1.193,6	1.869,4	546,6	3.063,0	376,8%	460,3%
FAVÖK Marjı	5,6%	17,5%	16,5%	18,7%	23,7%	25,3%	10,9%	24,6%	7,8%	1,6%
Diğer Gelir/Gider	63,8	25,6	87,8	-85,2	95,3	36,2	89,3	131,4	41,5%	47,1%
Yat. Faal. Gel./Gid.	9,6	14,9	8,3	183,0	10,6	11,0	24,5	21,6	A.D.	A.D.
Finansman Gel./Gid.	-131,7	-134,9	-116,7	-40,4	-48,3	-53,7	-266,6	-101,9	-60,2%	-61,8%
Vergi Öncesi Kar	10,7	192,8	368,0	699,0	1.141,9	1.730,9	203,49	2.872,8	797,8%	1311,8%
Dönem Vergi Gideri	0,0	23,0	54,5	25,2	207,8	385,5	23,0	593,2	1573,7%	2475,9%
Ertelenmiş Vergi Gideri	20,5	24,6	2,4	49,0	42,3	21,0	45,0	63,3	-14,6%	40,5%
Net Kar	-13,1	147,2	290,6	663,0	884,0	1.336,0	134,1	2.220,0	807,3%	1555,3%
Net Kar Marjı	-0,5%	0,0%	9,6%	16,2%	17,6%	18,1%	2,7%	17,9%	18,1%	0,5%
Özkaynak	4.790,8	4.926,1	5.178,5	7.592,6	8.438,8	9.753,7	4.926,1	9.753,7	98,0%	98,0%
Aktif Büyüklük	14.870,3	15.739,1	17.793,7	19.983,4	22.506,7	24.608,1	15.739,1	24.608,1	56,3%	56,3%
Yatırım	134,3	92,5	255,4	300,3	131,2	188,7	226,7	319,9	104,1%	41,1%
Yatırım/Ciro	4,9%	4,1%	8,4%	7,3%	2,6%	2,6%	4,5%	2,6%	-1,6%	-0,1%
İşletme Sermayesi	4.892,4	4.515,4	4.851,1	4.505,4	5.414,9	6.511,2	4.515,4	6.511,2	44,2%	44,2%
İşletme Sermayesi/Ciro	42,2%	42,0%	44,7%	37,1%	37,6%	52,3%	42,0%	52,3%	10,2%	14,7%
Net Borç	5.379,0	4.988,0	5.465,2	4.643,6	5.057,4	4.974,9	4.988,0	4.974,9	-0,3%	-0,3%
Net Borç/FAVÖK	3,85	3,98	4,02	2,57	1,77	1,34	3,98	1,34	-66,3%	-66,3%

PETKM Satışlar	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	6A20	6A21	2Ç21/2Ç20	6A21/6A20
Net Satışlar, bin TL	2.766.353	2.241.608	3.037.869	4.088.246	5.033.898	7.396.553	5.007.961	12.430.451	230,0%	148,2%
Termoplastik, bin ton	178	170	180	175	166	180	348	346	5,9%	-0,6%
Elyaf, bin ton	55	71	44	25	62	57	126	119	-19,7%	-5,6%
Diğer, bin ton	225	154	204	266	229	197	379	426	27,9%	12,4%
Toplam Miktar, bin ton	458	395	428	466	457	434	853	891	9,9%	4,5%
Ortalama Birim Fiyat, TL	4.616	4.266	5.016	6.150	7.565	10.843	6.251	14.366	154,2%	129,8%
Ortalama Birim Fiyat, \$	756	621	694	781	1.024	1.293	966	1.824	108,1%	88,9%

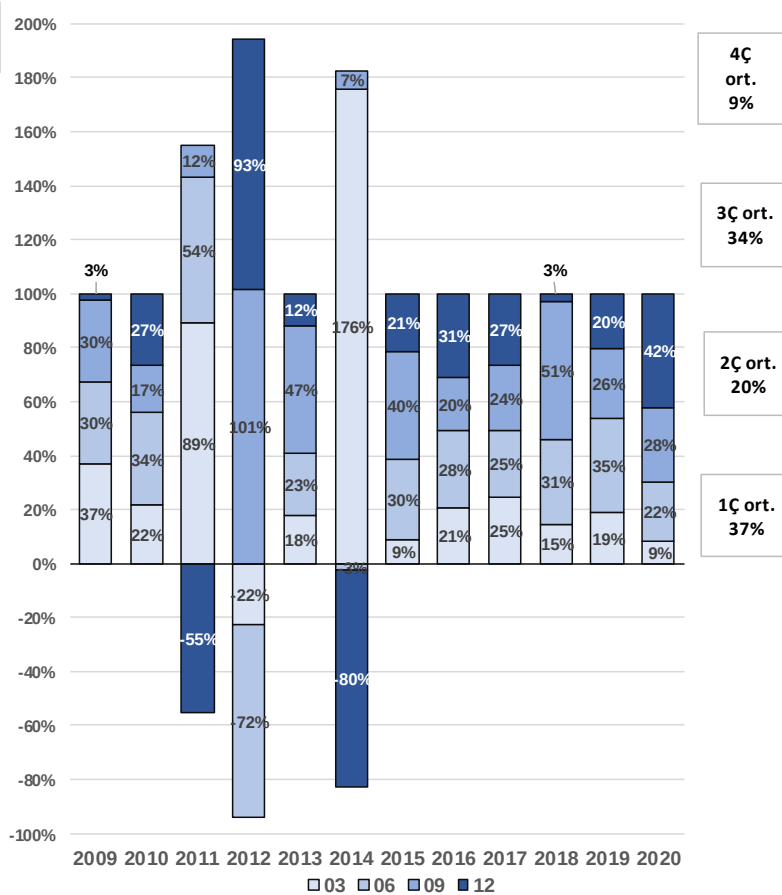
PETKM Çeyrekselele Ciro



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

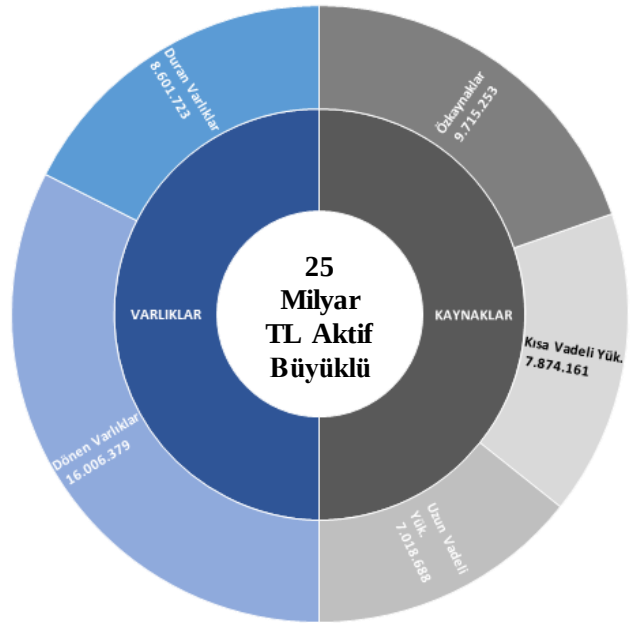
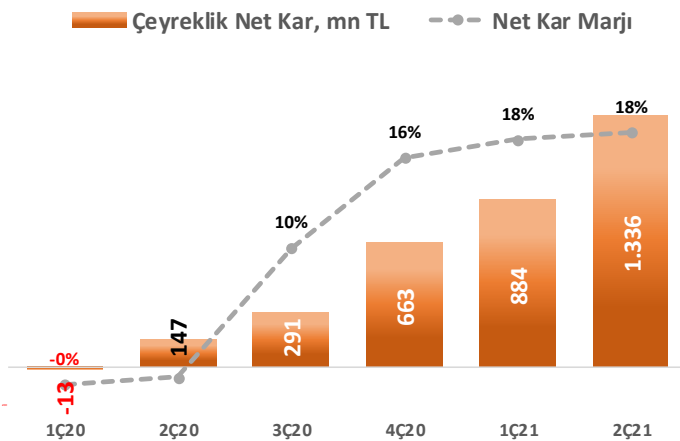
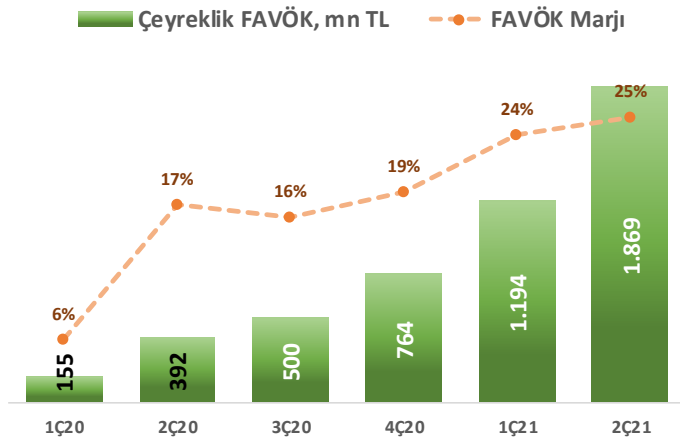
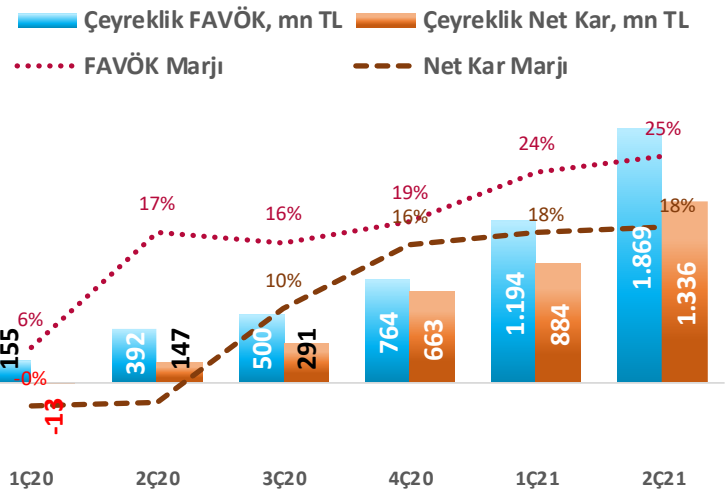
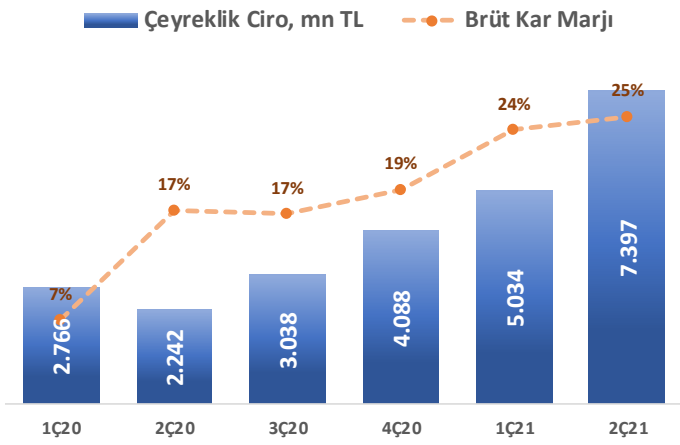
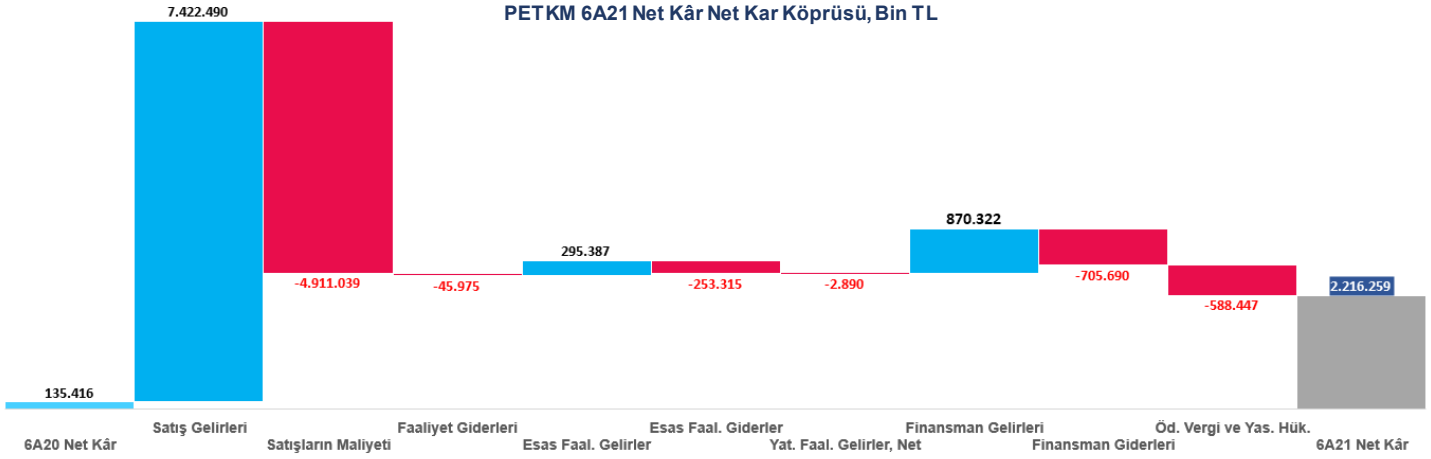
Şirketin petrokimya üretiminin yanı sıra yıllık 10 mn petrol üretimi kapasiteli Star Rafineri'sinde dolaylı olarak %18 ortak olma planı bulunmaktadır. Liman işletmeciliği üzerine faaliyet gösteren Petlim'de %70 payı bulunurken toplamda 38 MW kurulu kapasiteye sahip Rüzgar Enerji Santraline sahiptir.

PETKM Çeyrekselele FAVÖK



PETKM

PETKM 6A21 Net Kâr Net Kar Köprüsü, Bin TL

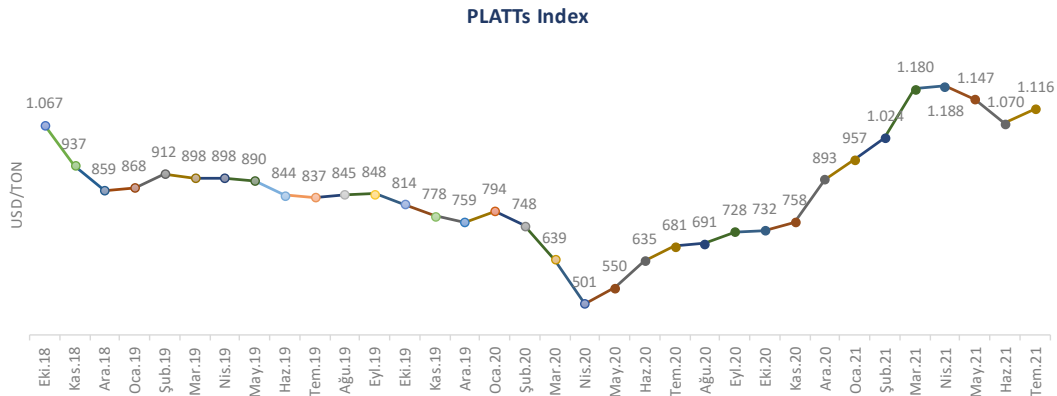
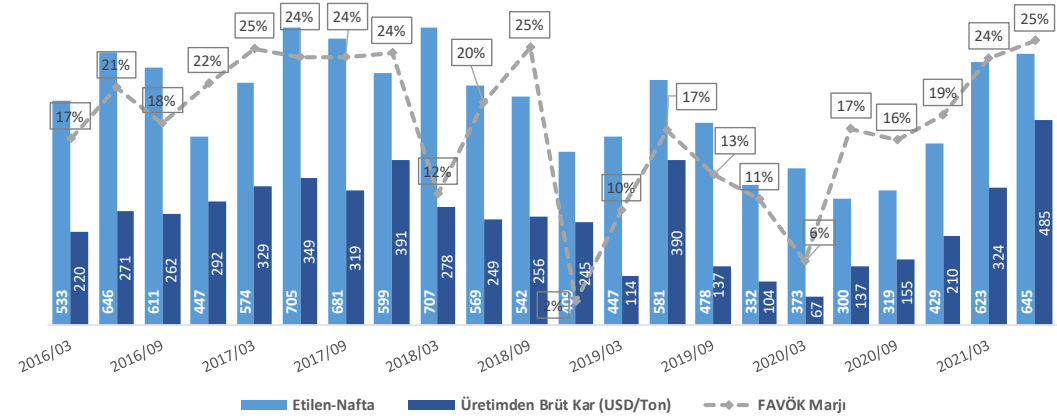
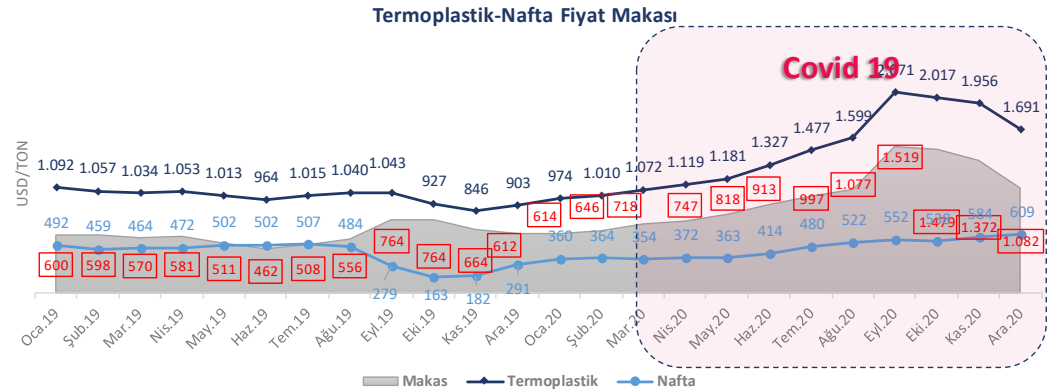
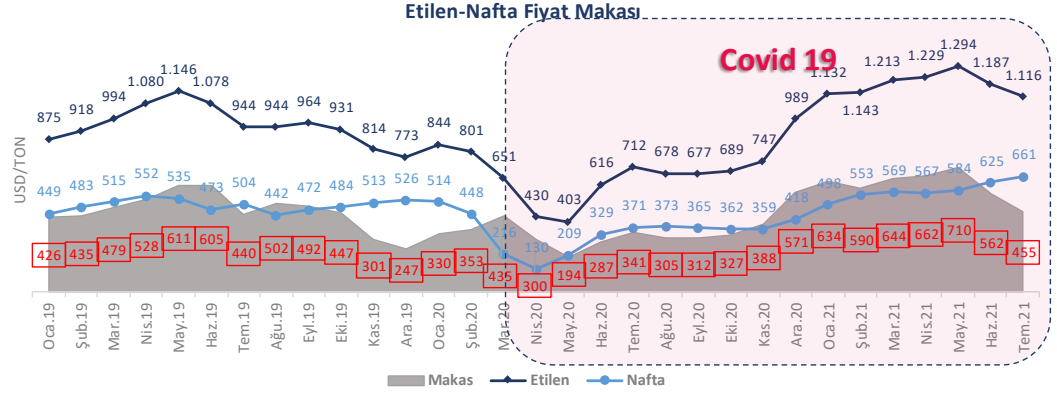


PETKM

Etilen-nafta makası ortalaması, 2Ç21'de bir önceki çeyreğe kıyasla %4 artışla 623 dolardan 646 dolar düzeyine yükseldi. İkinci çeyrekte petrol fiyatları %24 artışla 70 dolar seviyelerine kadar yükselirken nafta fiyatlarındaki yükseliş %21 olarak gerçekleşti. Nafta fiyatlarının petrol fiyatlarına göre daha az artmasının nedeni; bu dönemde planlı kraker bakımlarının yoğun olması nedeniyle talebin düşmesi ve yaz aylarında LPG fiyatlarının düşmesiyle girdi olarak nafta yerine LPG'nin ikame edilmesidir.

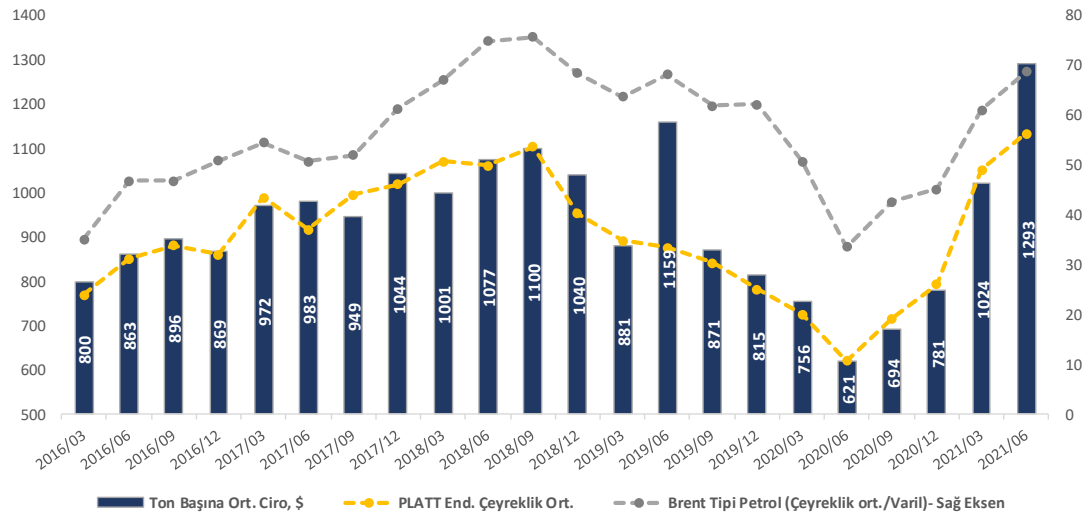
İlk çeyrekteki fiyat ve marjlarda görülen tarihi zirveler ikinci çeyrekte kademeli olarak düşüş yaşadı. Termoplastik fiyatları, iyileşen arz ve talep dengesiyle kademeli olarak düşüş gösterdi.

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

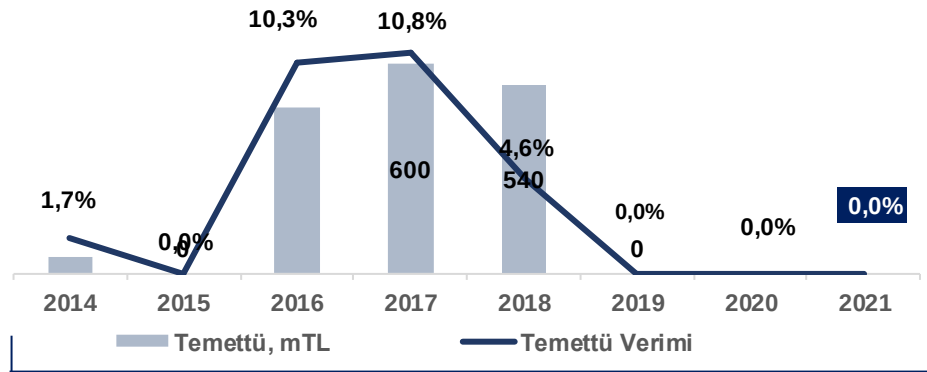


PETKM

Şirketin ton başına üretimden elde ettiği ciro ile Brent tipi petrolün çeyreklik ortalama varil fiyatı arasındaki korelasyon katsayısı 0,79, Platt Endeksi ile korelasyon katsayısı ise 0,88 olarak gerçekleşmiştir. Buna göre, üretilen ürünlerin satışından elde edilen cirodaki bir birimlik değişiminin %79'u Brent tipi petrolün fiyatlarındaki değişmeden 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.



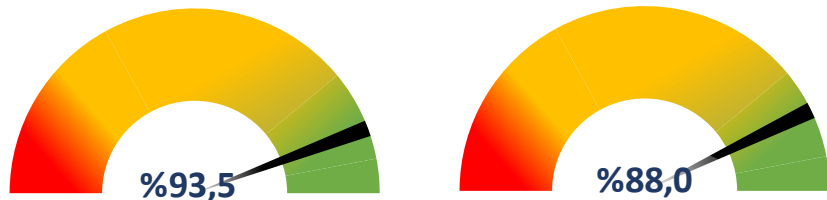
Kaynak: BMD & Finnet

PETKM Kapasite Kullanım Oranları

2021/06

2020/06

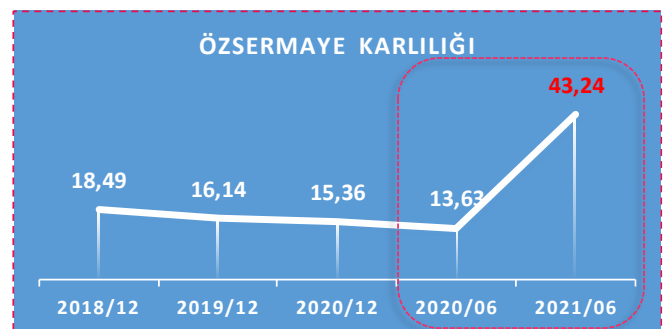
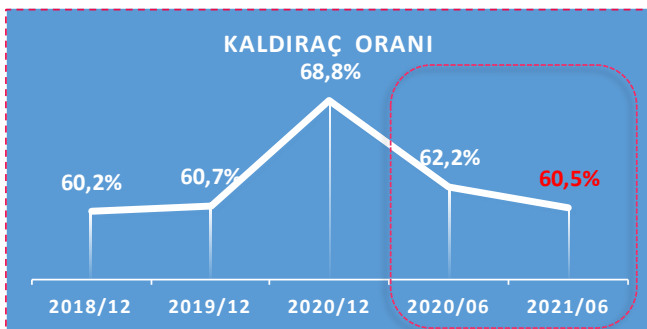
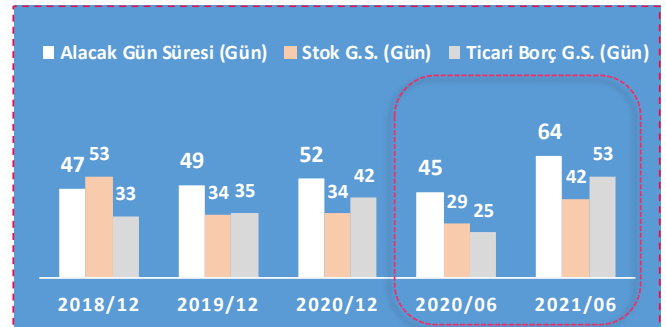
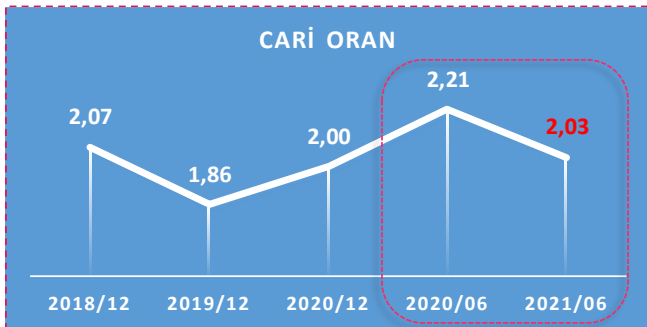
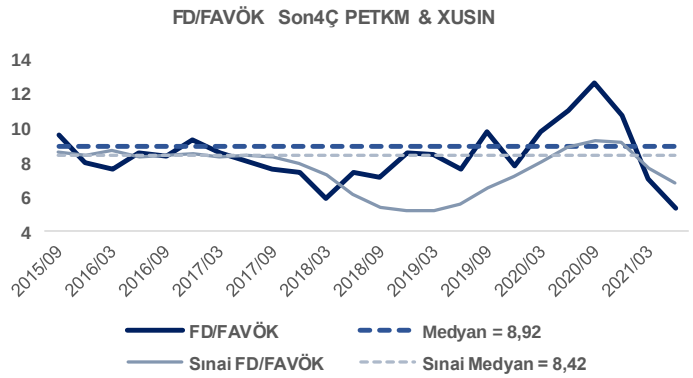
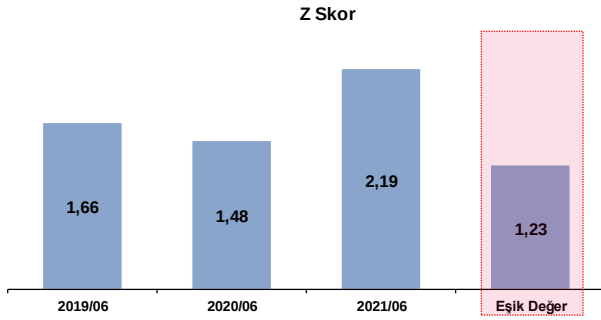
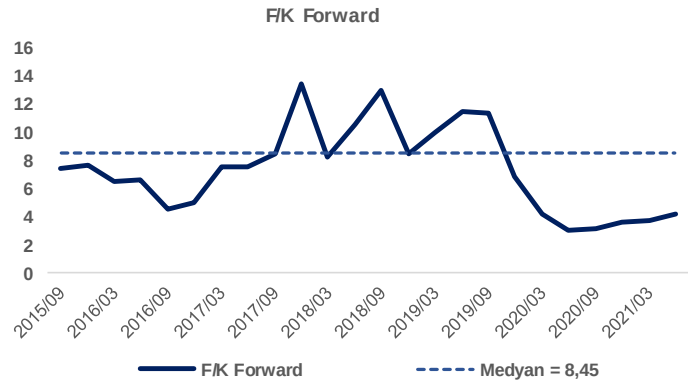
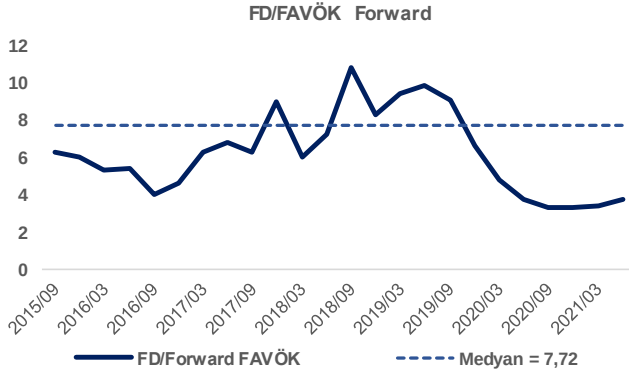
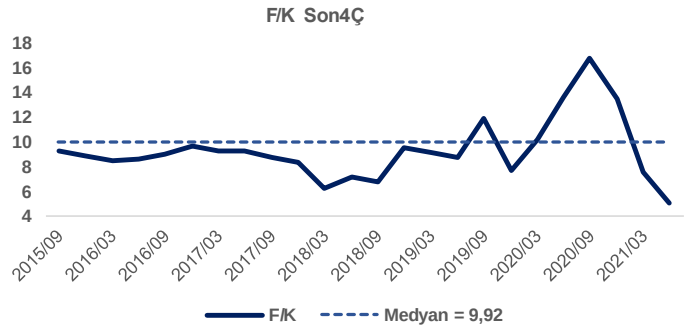
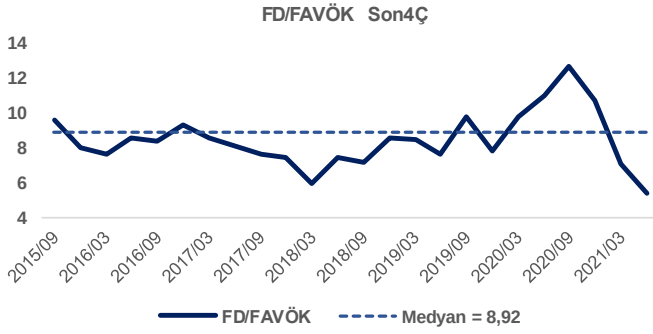
2021 yılı Haziran sonu itibarı ile 1.530.353 ton brüt üretim gerçekleştirilmiştir. Üretim miktarı, 2020 yılının aynı dönemine göre %7,5, satış miktarı %15,9 artış göstermiştir. Böylelikle kapasite kullanım oranı %88 seviyesinden %93,5 seviyesine yükselmiştir.



	2021/06	2020/06
Üretim (Ton)	1.645.683	1.530.353
Satış (Ton)	1.328.119	1.145.429
KKO	93,5%	88,0%

Kaynak: Petkim

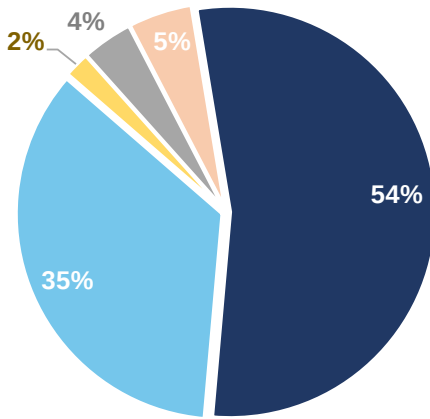
PETKM



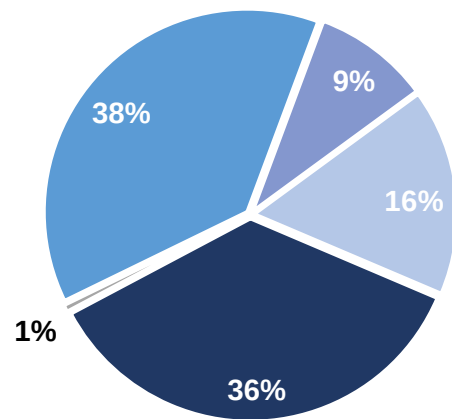
Kaynak: Finnet, BMD

PETKM

Tür Bazında SMM Kırılımı, Çeyreklik



Satışlardan Elde Edilen Gelir Kırılımı, Çeyreklik



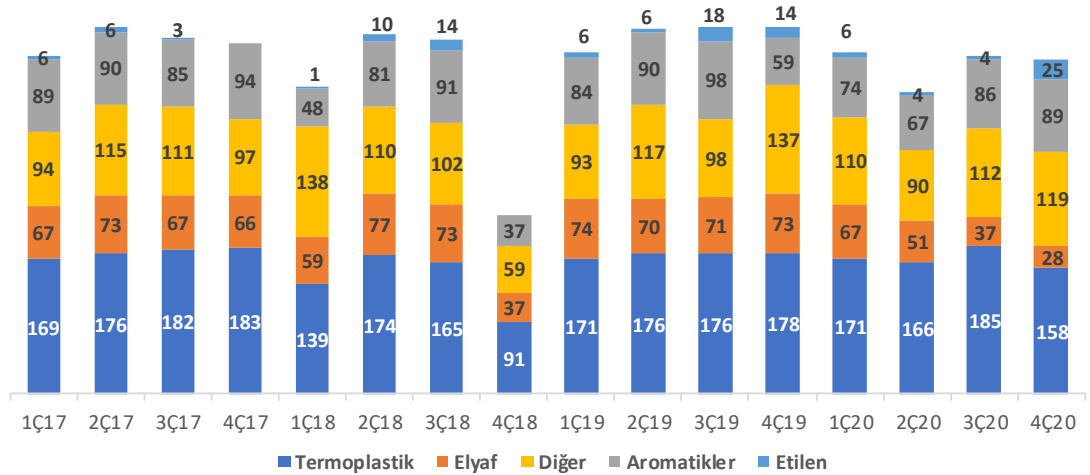
Trade Amortisman İşçilik Enerji Hammadde

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.

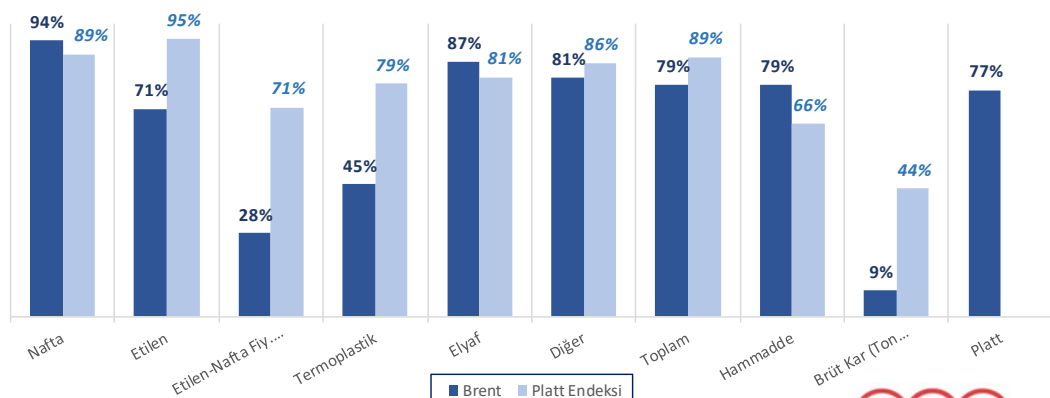


Termoplastik Elyaf Diğer Aromatikler Etilen

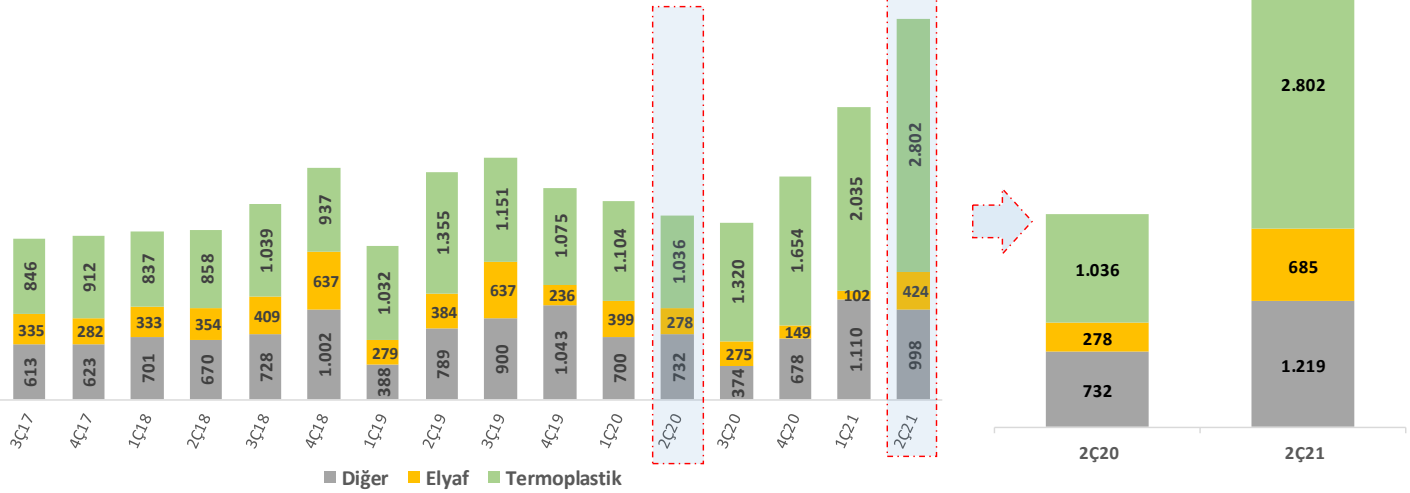
Ürün grupları ve çeşitli değişkenlerin korelasyon değerleri baz alındığında en yüksek korelasyon katsayısı 0,94 ile nafta ve brent fiyatları arasındaki ilişki gerçekleşmiştir. Etilen fiyatlarındaki bir birimlik değişimin %71'i ve hammadde maliyetlerindeki bir birimlik değişimin %79'u petrol fiyatlarından kaynaklanmaktadır. Platt Endeksi ile en yüksek korelasyon ise %95 ile etilen ürün fiyatlarında gerçekleşmiştir.

Korelasyon Tablosu		
	Brent	Platt Endeksi
Nafta	94,0%	89,5%
Etilen	70,6%	94,5%
Etilen-Nafta Fiy. Farkı	28,4%	71,4%
Termoplastik	45,0%	79,3%
Elyaf	86,8%	81,5%
Diğer	81,4%	86,4%
Toplam	79,0%	88,5%
Hammadde	79,1%	65,7%
Brüt Kar (Ton Başına)	9,0%	43,8%
Platt	77,3%	

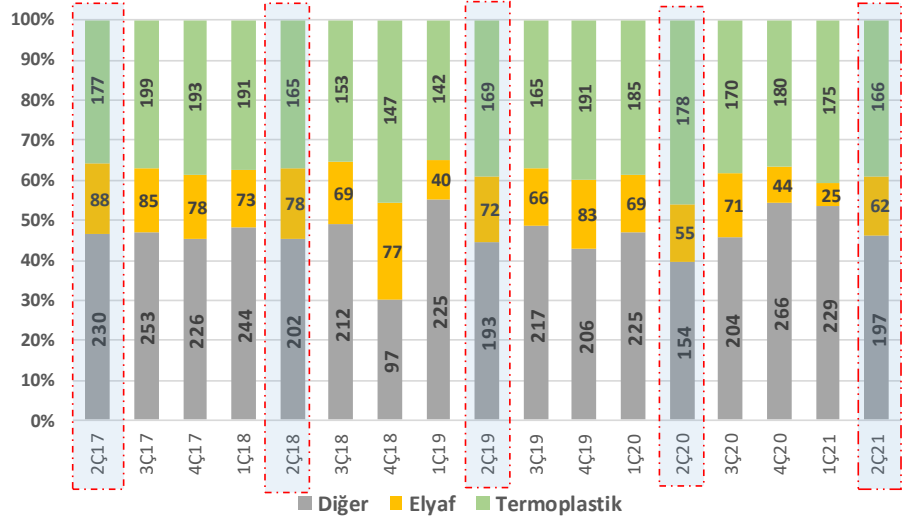
Kaynak: BMD



Ürün Bazında Satış Gelirleri, mn TL

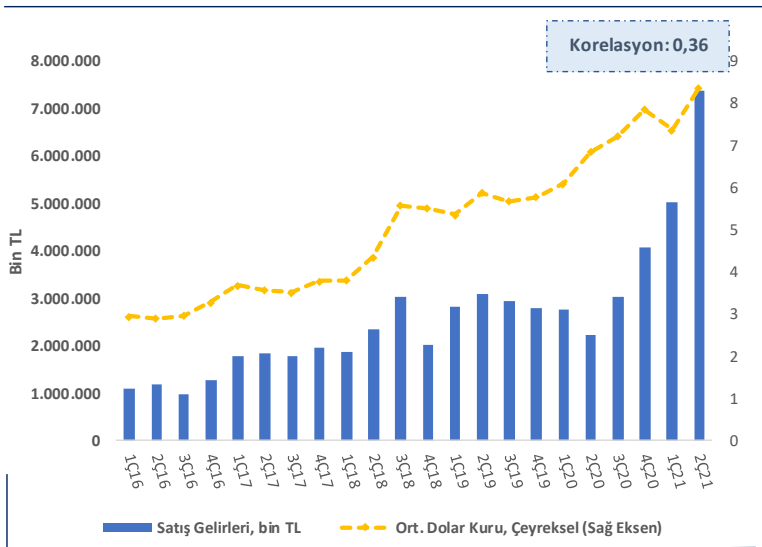


Ürün Bazında Satış Miktarları, bin Ton

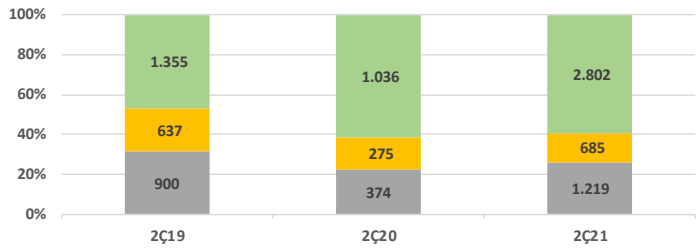


Tıbbi ve ambalaj malzemeleri üretiminde de kullanılan termoplastik ürünlerindeki toplanma süreci, diğer ürünlere kıyasla daha hızlı bir şekilde gerçekleşti.

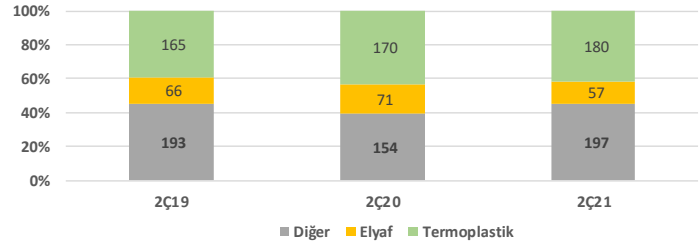
Şirketin net satışları ve çeyrekssel bazda ortalama döviz kuru arasındaki korelasyon katsayısı 0,36 olarak hesaplanmış olup pozitif ve orta düzey bir doğrusal ilişki vardır.



Ürünlerin Satış Gelirleri Bazında Kırılımı, mn TL



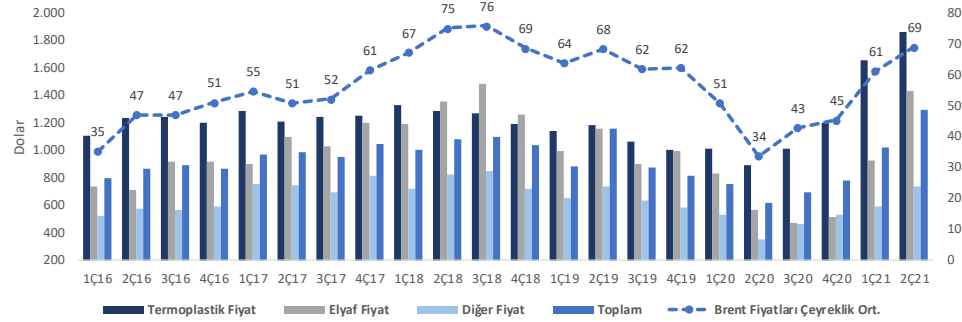
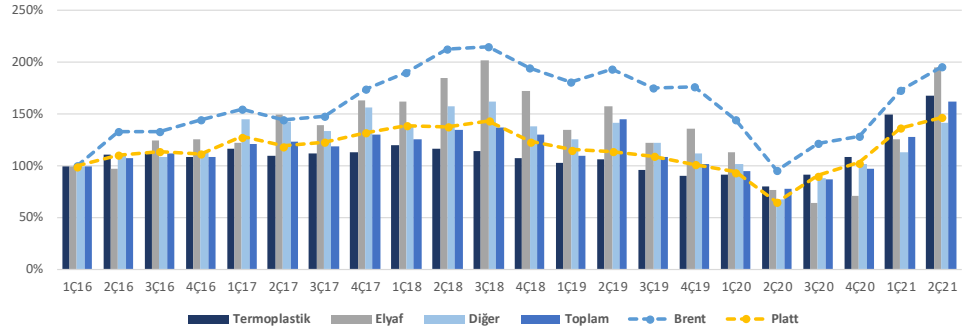
Ürünlerin Satış Miktarları Bazında Kırılımı, bin Ton



PETKM

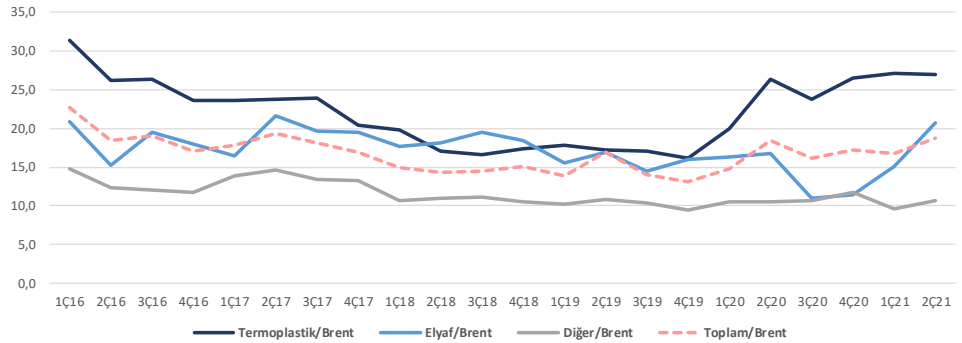
2016 yılının ilk çeyreği baz alınarak göreceli fiyat değişimleri incelendiğinde cari yılın üçüncü çeyreğinde, baz yıla kıyasla en fazla artış %95 ile Brent tipi petrol ve elyaf fiyatlarında gerçekleşmiştir. Sıralamayı %68 ile termoplastik ürün grubu takip etmiştir.

Göreceli Fiyatlar (Baz Dönem 1Ç2016)

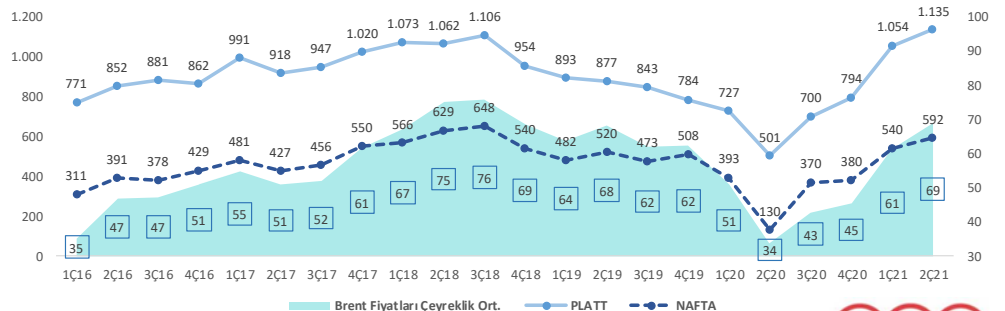
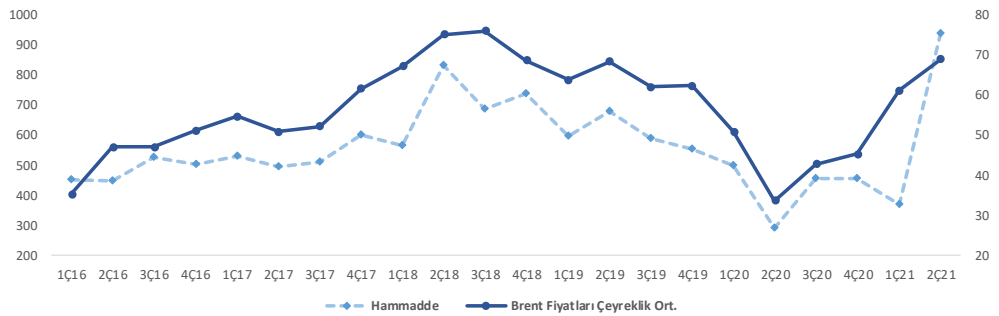


Ürün fiyatları petrol fiyatlarına oranlandığında cari dönemde en yüksek değeri termoplastik ürün grubu almıştır. Toplam ürün grupları ise diğer ürün grupları ise diğerlerine kıyasla daha düşük volatilitede seyretmiştir.

Ürünlerin Brent Tipi Petrole Oranı



Hammadde fiyatları ile brent fiyatları arasındaki korelasyon katsayısı 0,79 olarak gerçekleşmiş olup doğrusal ve güçlü bir ilişki bulunmaktadır.



PETKM

Likidite Rasyoları	2021/06	2020/06	2019/06	Referans
Cari Oran	2,03	2,21	1,96	1,0-1,5
Likidite Oranı	1,81	2,04	1,70	0,8-1,0
Alacak Gün Süresi (Gün)	64	45	53	Sektör
Stok Gün Süresi (Gün)	42	29	44	Sektör
Ticari Borç Gün Süresi (Gün)	53	25	39	Sektör
Etkinlik Süresi (Gün)	52	50	58	Sektör
İşletme Sermayesi (TL)	2.945	1.444	1.740	Sektör
İşletme Sermayesi/Net Satışlar	15,1%	13,4%	15,8%	Sektör

Borçluluk Oranları	2021/06	2020/06	2019/06	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	60,5%	68,8%	66,5%	Sektör
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	51,0%	75,9%	70,0%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	16,7	2,8	4,3	>3
Net Borç/FAVÖK	1,1	4,0	3,1	<4
Net Borç/Özkaynak	0,5	1,0	1,1	Sektör
Net Borç/Piyasa Değeri	0,3	0,8	1,2	Sektör

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2021/06	2020/06	2019/06	Referans
Brüt Marj	22,5%	12,2%	15,5%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	19,7%	8,2%	11,9%	Sektör
FAVÖK Marjı	22,1%	11,7%	14,7%	Sektör
Net Kar Marjı	16,2%	6,0%	7,6%	Sektör
Aktif Karlılık	12,9%	4,1%	6,2%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	1,3%	4,1%	3,4%	<%3

Karlılık Oranları (Çeyreklik)	2021/06	2019/06	Referans
Brüt Marj	25,5%	17,5%	Sektör
FAVÖK Marjı	25,3%	17,3%	Sektör
Net Kar Marjı	18,1%	10,3%	Sektör
Satış Büyümesi	137,9%		Sektör
FAVÖK Büyümesi	248,6%		Sektör
Net Kar Büyümesi	318,3%		Sektör
Brüt Kar Büyümesi	245,6%		Sektör

Yatırım Rasyoları	2021/06	2020/06	2019/06	Referans
EVA-mTL	1.938	-130	267	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	35,0%	11,0%	17,4%	>AOSM
CRR	45,0%	59,9%	54,7%	Sektör

DUPONT	2021/06	2020/06	2019/06	Referans
Aktif / Özkaynak	2,52	3,20	2,99	
Net Satış/ Aktif	79,5%	68,2%	81,0%	
Net Kar / Satış	16,2%	6,0%	7,6%	
Özsermaye Karlılığı	32,5%	13,1%	18,5%	19,0%

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)	190.000	160.000	96.000	144.000	150.000
Ürünler	AYPE	AYPE-T	YYPE Enjeksiyon, Şişirme, Boruluk, Filmlik	PP Elyaflık, Çuvallık, 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 fenolün 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, dietil ftalat 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 seralılık 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.

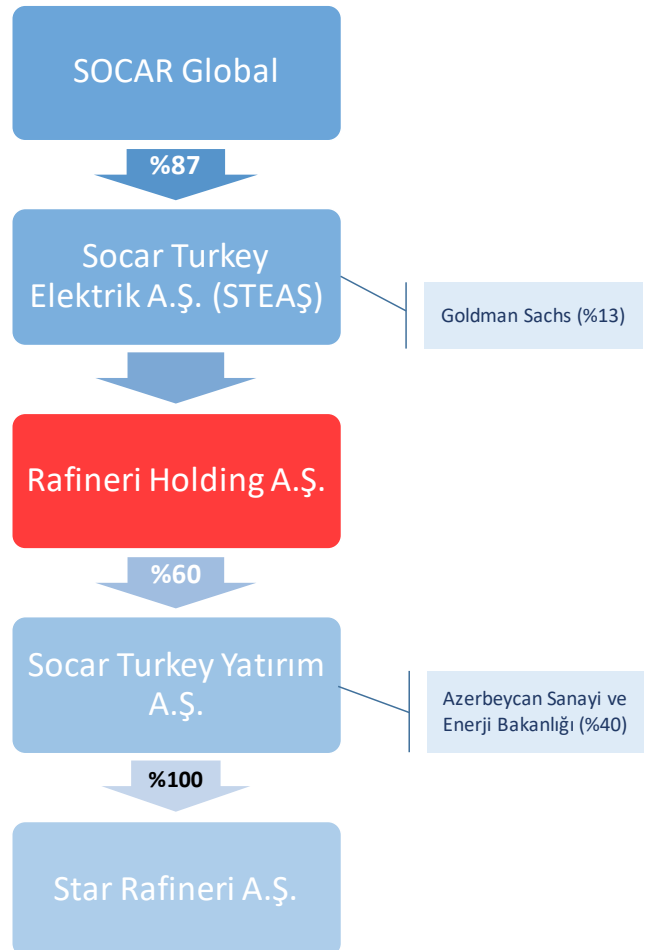
PETKM

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 3 Ocak 2022 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 yayınlatabilir. 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.