

PETKM

12,86 TL – ENDEKSE PARALEL GETİRİ

Güçlü bilanço...

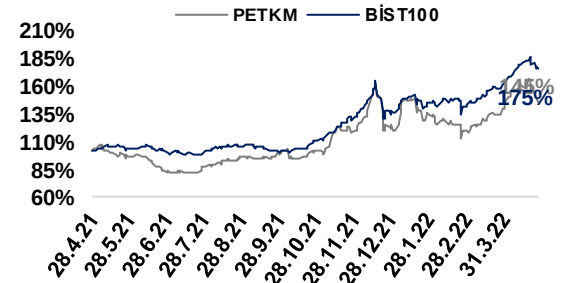
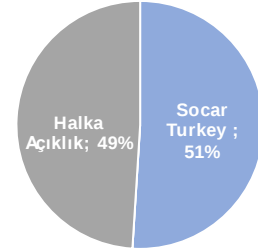
- ⇒ Pandemi döneminde petrokimya sektöründe yaşanan arz sorunları, tedarik zincirindeki kopmalar, liman ve konteyner krizinin yarattığı lojistik maliyetler ile enerji ve girdi fiyatlarındaki artış ürün fiyatlarına yansımıştır. Yılın ilk yarısında Avrupa'da yaşanan beklenmedik teknik sorunlar, Şubat ayında ABD'yi etkileyen kış fırtınası ve Ağustos ayındaki İda Kasırgası sebebiyle petrokimya tesislerindeki ani ve uzun süreli duruşlar sonrası fiyatlar tarihi zirvelere ulaşmıştır.
- ⇒ Petkim, STAR Rafinerisinin stratejik etkisi, TL karşısında güçlü EUR ve USD ve ürünlerdeki fiyat artışlarının etkisi ile 4Ç21'de satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %134 artış ile 9.550 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Şirket'in net kar rakamı da 4Ç21'de yıllık bazda %131 artışla 1.529 milyon TL'ye ulaşmıştır. Satış büyümesinin yanında Şirket'in FAVÖK'Ü geçen yılın aynı dönemine göre %122 artarak 1.692 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ham madde fiyatlarındaki artış ve TL'deki değer kaybı Şirketin brüt kar marjını pozitif etkilerden faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle 4Ç21'de FAVÖK marjı 2020 yılının aynı dönemine göre 1,0 puan düşmüştür.
- ⇒ 2021'de satış gelirlerini yıllık %137 artış ile 28,716 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Şirket'in net kar rakamı da 2021'de %401 artışla 5,451 milyon TL'ye ulaşmıştır (2020 1,087 milyon TL). Şirket'in FAVÖK'Ü yıllık bazda %236 artarak 6.089 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- ⇒ Etilen-Nafta makası 670 USD/Ton'a yükselmiştir. Etilen-Nafta makasının yıl içinde artış trendi çizmesi ile termoplastik-nafta makasının son yılların en yüksek seviyelerini görmesi, Şirket'in marjlarını desteklemiştir.
- ⇒ Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler hariç esas faaliyet karı 2020'e kıyasla %300 artışla 5.550 milyon TL olmuştur. Esas faaliyet kar marjı, yıllık %19,3 olarak gerçekleşmiştir.
- ⇒ 2021 yılında 658 milyon TL finansman gideri kaydeden Şirket'in net finansal giderleri yıllık %55,4 artış kaydetmiştir.
- ⇒ Açıklanan son çeyrek sonuçları ve yıllık büyüme rakamlarına bakıldığında, Şirket beklentileri 2022 yılı içinde yukarı yönü büyümeye işaret etmektedir.
- ⇒ Şirket, "maliyet yöntemi" ile değerlendirilmekte olan yatırım amaçlı gayrimenkullerini 01 Ocak 2020 – 31 Aralık 2020 hesap dönemini kapsayan yılsonu finansal tablolarından başlamak üzere "yeniden değerlendirme yöntemi" ile değerlendirilerek muhasebeleştirmeye başlamıştır. 2021 yılında 793 milyon TL yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı gerçekleşmiştir.
- ⇒ 2021 yılında global petrokimya piyasalarında Asya ve Amerika bağlantılı tedarik zincirindeki kırılmalar ve bunlara bağlı ihtiyaç fazlası alımın oluşturduğu talep, normalleşme adımlarının tüketici talebini tetikleyici etkisiyle birleşerek Petkim'in de üreticisi olduğu ürün fiyatlarında global bir yükselişe yol açmıştır. Hammadde maliyetlerindeki global artışa rağmen, STAR Rafineri ile sağlanan entegrasyonla yaratılan sinerji Petkim'de kârlılığını yükselten faktörleri oluşturmıştır.
- ⇒ Şirket için pozitif katalizörler naftayı işleyebilme kapasitesi, çok çeşitli sektörlere ürün satışı, çeşitlendirilmiş yatırım portföyü, TL'de yaşanan değer kaybının Şirketin satış gelirlerini ve operasyonel kârlılığını desteklemesi ve aşı gelişmeleriyle birlikte ekonomiye dair pozitif beklentiler olarak sayılabilir.
- ⇒ Yaptığımız İNA ve Çarpan değerlemesi sonucunda PETKM için hedef fiyatımızı pay başına 8,95 TL'den **12,86 TL**'ye yükseltiyor; %36,2 getiri potansiyeli ve endeks üzerinde getiri tavsiyesi ile model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz. Temel riskler olarak ise Covid-19 yeni varyant vakaların ekonomiler üzerindeki endişeleri artırma olasılığı tekrardan bulunmak ile beraber yaşanacak arz-talep daralmaları ve Rusya- Ukrayna savaşının yarattığı arz şoku petrol fiyatlarının yükselmesiyle ürün fiyatları ile nafta makasının daralmasının şirketin kar marjlarında yaratacağı negatif etki gösterilebilir.

Hisse Verileri (TL)	28.4.22
Bloomberg/Reuters Kodu	PETKM.TI / PETKM.IS
Mevcut Fiyat (Kapanış)	9,44
Halka Açıklık Oranı	37,00
Hedef Fiyat	12,86
Getiri Potansiyeli	36,2%
Önceki Hedef Fiyat (17.08.21)	8,95
YBB TL Getiri	21,0%
Temettü Verimi, 2022	0,0%
Ort. Gün. İşlem Hacmi (m TL)	1.110,55
Piyasa Değeri (m TL)	23.925
Net Borç (2021/12) (m TL)	8.387
Firma Değeri (m TL)	32.311
Net Döviz Pozisyonu (m TL)	-245

Çarpanlar	2020	2021	Cari	2022T
FD/FAVÖK	9,5	4,62	5,31	5,3
F/K	11,60	3,63	4,39	4,3
PD/DD	1,66	1,55	1,88	2,1

Hisse Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
PETKM Performans	11,6%	9,5%	48,0%
Relatif Getiri	-3,5%	-12,6%	-17,4%

Ortaklık Yapısı

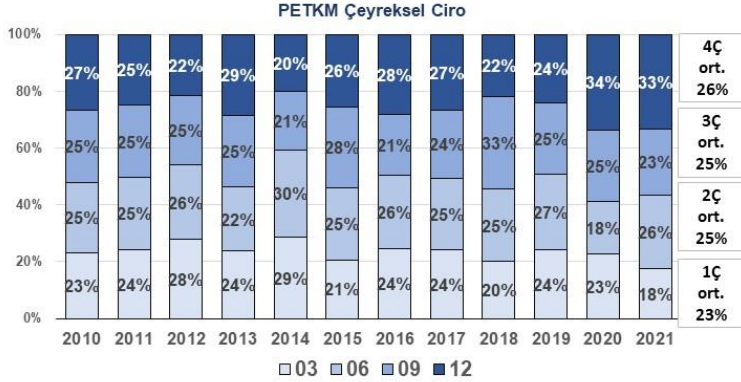


Özet Veriler (mTL)	2019	2020	2021	2022T
Net Satışlar	11.672	12.134	28.716	54.759
FAVÖK	1.531	1.810	6.090	7.401
FAVÖK Marjı	13,1%	14,9%	21,2%	13,5%
Net Kar	936	1.071	5.517	4.196

BMD beklentisi

PETKM Özet Mali Veriler									Değişim	
(mTL)	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	2020	2021	4Ç21/4Ç20	2021/2020
Net Satışlar	3.037,9	4.088,2	5.033,9	7.396,6	6.734,7	9.550,5	12.134,1	28.715,7	133,6%	136,7%
Brüt Kar	502,4	768,4	1.219,8	1.874,7	1.352,0	1.970,8	1.853,8	6.417,2	156,5%	246,2%
Brüt Marj	16,5%	18,8%	24,2%	25,3%	20,1%	20,6%	15,3%	22,3%	1,8%	0,6%
Faaliyet Giderleri	-113,7	-126,9	-135,5	-137,2	-163,8	-430,8	-467,3	-867,3	239,6%	85,6%
Faaliyet Gid/Ciro	3,7%	3,1%	2,7%	1,9%	2,4%	4,5%	3,9%	3,0%	1,4%	2,1%
Esas Faaliyet Karı	388,7	641,6	1.084,3	1.737,5	1.188,2	1.540,0	1.386,5	5.550,0	140,0%	300,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	12,8%	15,7%	21,5%	23,5%	17,6%	16,1%	11,4%	19,3%	0,4%	-1,5%
Amortisman	111,5	121,9	109,3	131,9	146,9	151,6	423,8	539,8	24,4%	27,4%
FAVÖK	500,1	763,5	1.193,6	1.869,4	1.335,2	1.691,6	1.810,3	6.089,8	121,6%	236,4%
FAVÖK Marjı	16,5%	18,7%	23,7%	25,3%	19,8%	17,7%	14,9%	21,2%	-1,0%	-2,1%
Diğer Gelir/Gider	87,8	-85,2	95,3	36,2	-5,6	797,1	91,9	922,9	-1035,9%	904,0%
Finansman Gel./Gid.	-116,7	-40,4	-48,3	-53,7	-58,9	-497,6	-423,7	-658,5	1131,4%	55,4%
Net Kar	290,6	663,0	884,0	1.336,0	1.702,4	1.529,3	1.087,7	5.451,7	130,7%	401,2%
Net Kar Marjı	9,6%	16,2%	17,6%	18,1%	25,3%	16,0%	9,0%	19,0%	-0,2%	-9,3%
Özkaynak	5.178,5	7.592,6	8.438,8	9.753,7	11.435,2	12.722,3	7.592,6	12.722,3	67,6%	67,6%
Aktif Büyüklük	17.793,7	19.983,4	22.506,7	24.608,1	24.591,7	30.428,2	19.983,4	30.428,2	52,3%	52,3%
Yatırım	255,4	300,3	131,2	188,7	262,5	505,4	782,4	1.087,8	68,3%	39,0%
Yatırım/Ciro	8,4%	7,3%	2,6%	2,6%	3,9%	5,3%	6,4%	3,8%	-2,1%	1,4%
İşletme Sermayesi	4.851,1	4.505,4	5.414,9	6.511,2	7.033,4	10.521,8	4.505,4	10.521,8	133,5%	133,5%
İşletme Sermayesi/Ciro	44,7%	37,1%	107,6%	52,4%	36,7%	36,6%	37,1%	36,6%	-0,5%	-0,1%
Net Borç	5.465,2	4.643,6	5.057,4	4.974,9	4.653,6	8.386,6	4.643,6	8.386,6	80,6%	80,6%
Net Borç/FAVÖK	4,02	2,57	4,24	1,62	1,06	1,38	2,57	1,38	-46,3%	-46,3%

PETKM Satışlar	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	2020	2021	4Ç21/4Ç20	2021/2020
Net Satışlar, bin TL	3.037.869	4.088.246	5.033.898	7.396.553	6.734.715	9.550.491	12.134.076	28.715.657	133,6%	136,7%
Termoplastik, bin ton	180	175	156	180	174	156	703	666	-10,9%	-5,3%
Elyaf, bin ton	44	25	63	57	53	52	195	225	108,0%	15,4%
Diğer, bin ton	204	266	221	197	215	191	849	824	-28,2%	-2,9%
Toplam Miktar, bin ton	428	466	440	434	442	399	1.747	1.715	-14,4%	-1,8%
Ortalama Birim Fiyat, TL	5.016	6.150	7.857	10.843	10.916	14.456	7.316	17.220	135,1%	135,4%
Ortalama Birim Fiyat, \$	694	781	1.063	1.293	1.278	1.290	969	1.734	65,1%	79,1%

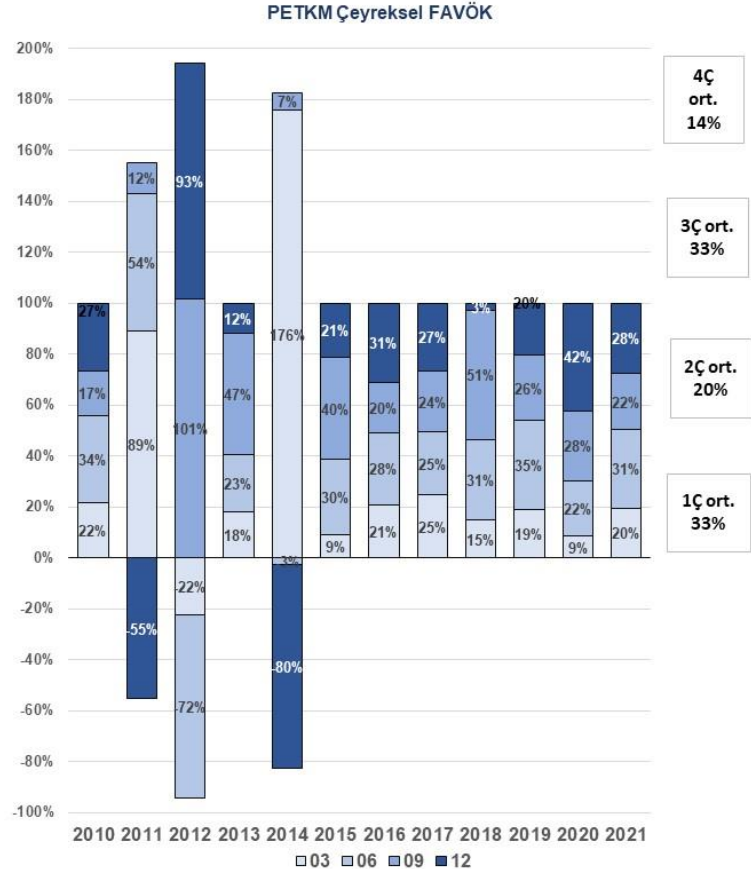


Şirketin FAVÖK değerleri yıllar itibarıyla dalgalı bir seyir izlemiştir.

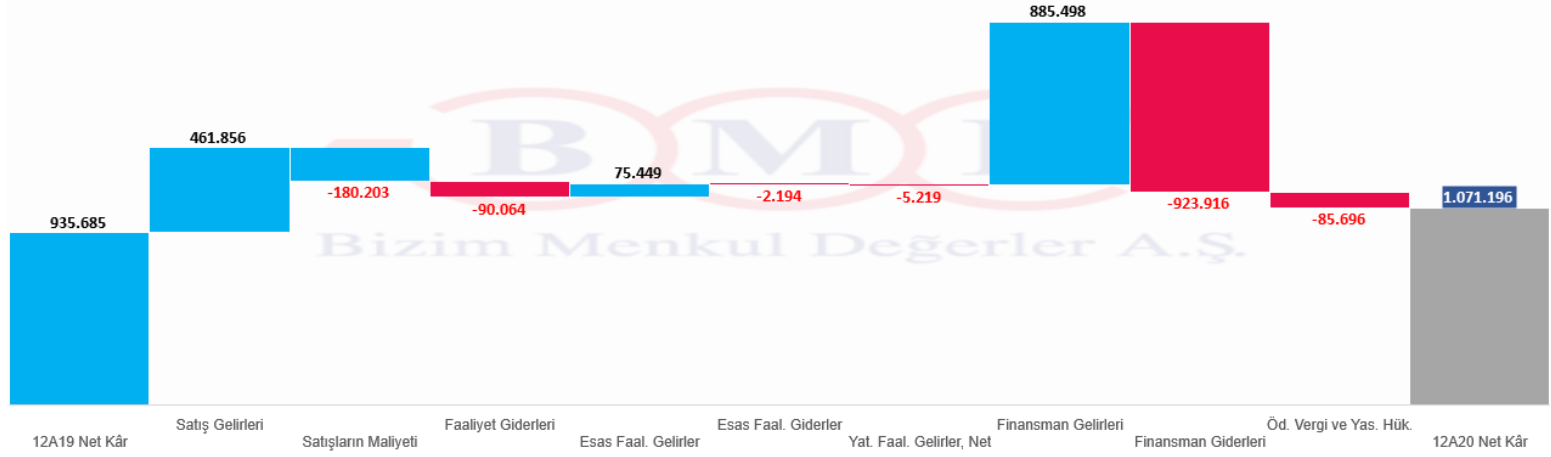
Petkim'in 2021 yılında üretimden satışı 1.719 bin ton, ticari ürün satışı ise 949 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış miktarı 2,7 milyon tona ulaşırken satış tutarı 3.246 milyon ABD dolarına yükselmiştir.

Petkim, ham maddesi olan naftayı dünyanın farklı yerlerindeki rafinerilerden ithal etmek yerine STAR Rafineri'den boru hattı ile doğrudan alarak lojistik maliyetinden tasarruf etmeye başlamıştır. Bu lojistik avantaj Petkim'in bilançosuna olumlu bir şekilde yansımıştır. Daha önce farklı kalitelere ithal edilen nafta yerine STAR Rafineri'den istenilen kalitede nafta tedariki Petkim için daha kaliteli üretim, verimlilik ve ham madde arz güvenliği sağlamıştır. Petkim'de üretim sürecinde ortaya çıkan düşük değerli ürünlerin STAR Rafineri'ye gönderilerek daha değerli ürünlere dönüştürülmesi sağlanmıştır.

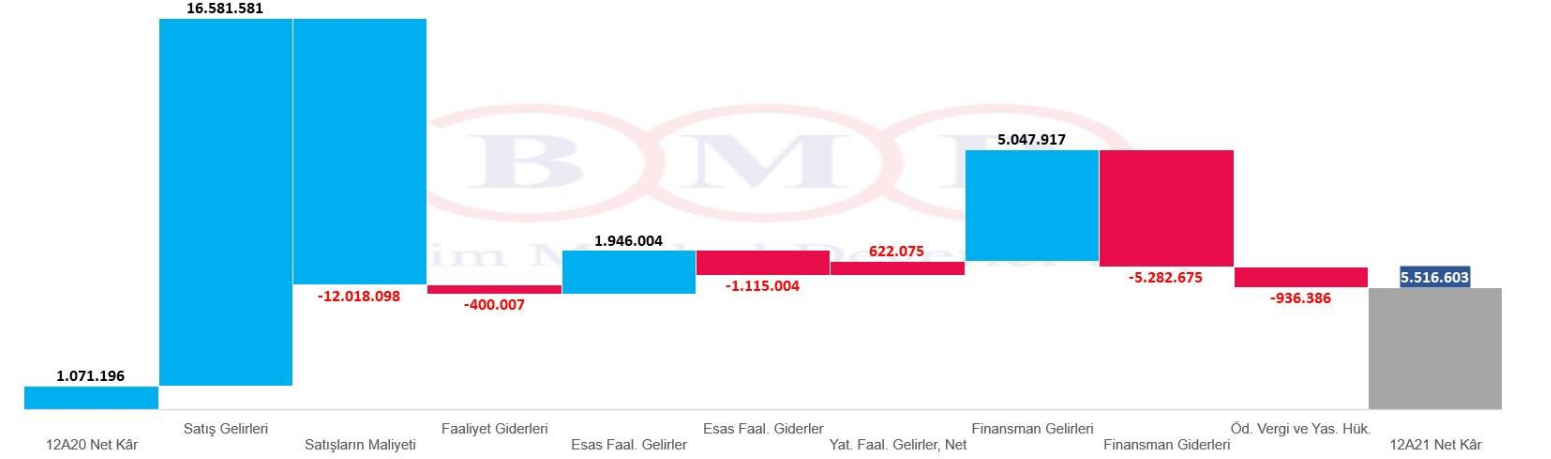
Şirket Star Rafineri'nin şirketin FAVÖK'üne gelecek yıllarda daha da pozitif katkı sağlayacağını düşünmektedir.



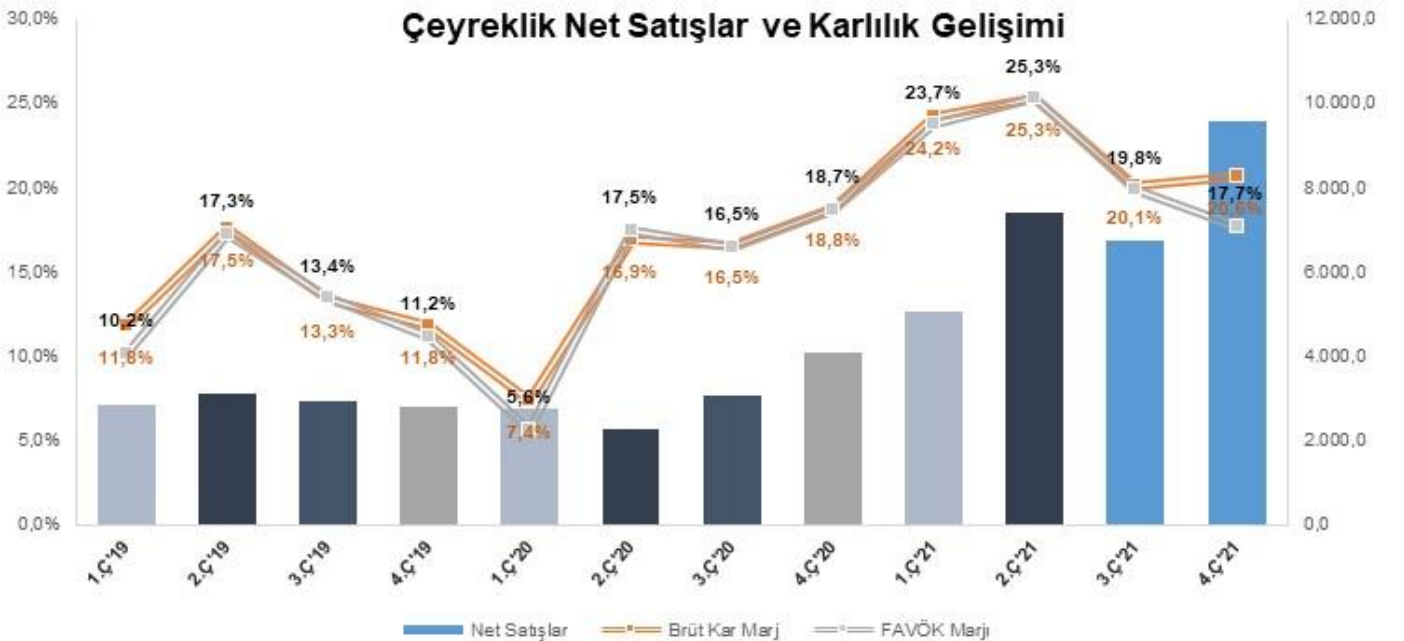
PETKM 12A20 Net Kâr Net Kar Köprüsü,

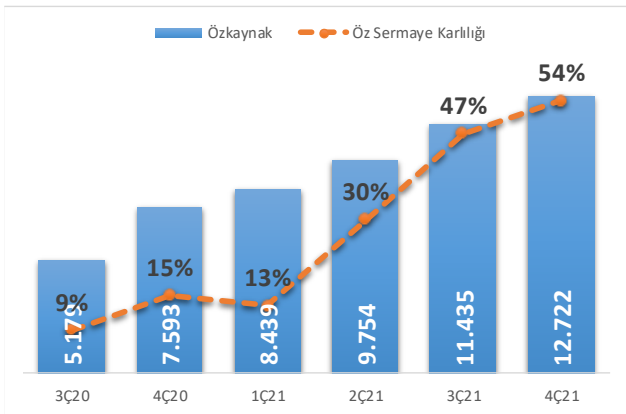
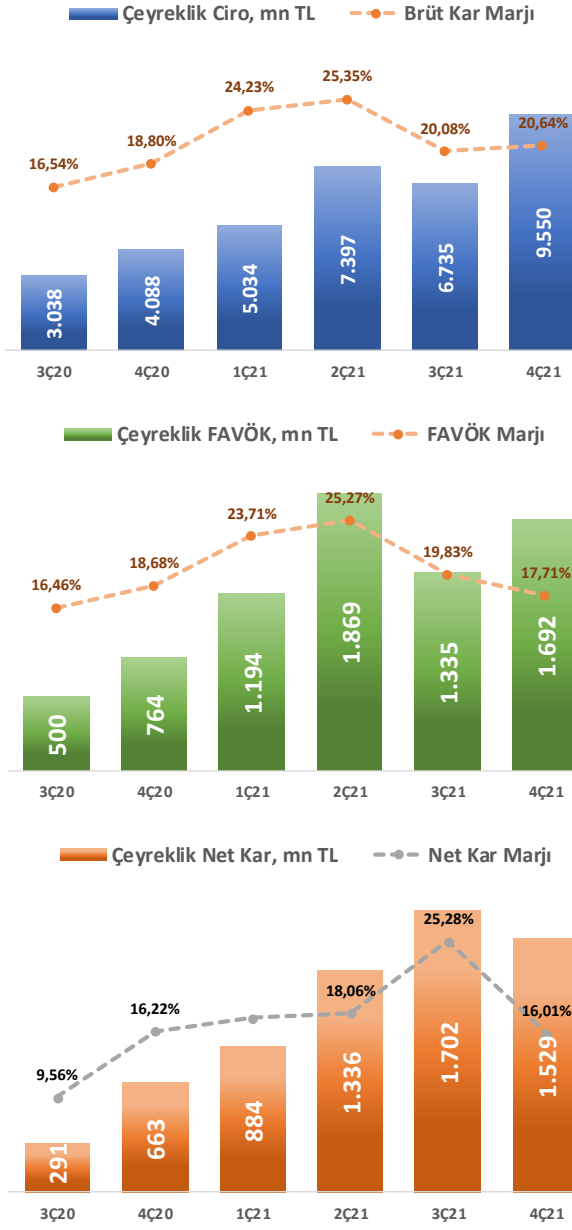


PETKM 12A21 Net Kâr Net Kar Köprüsü,



Çeyreklik Net Satışlar ve Karlılık Gelişimi





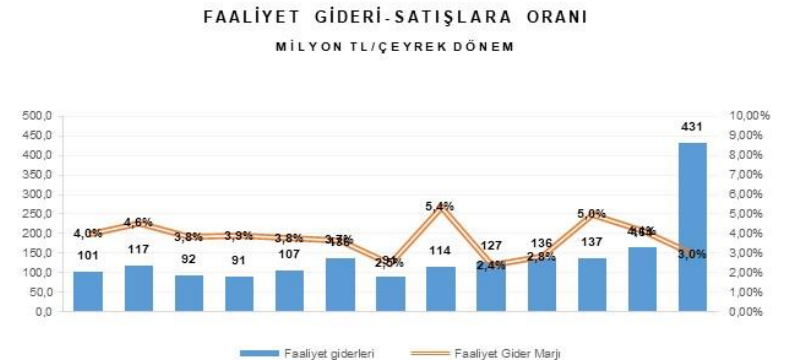
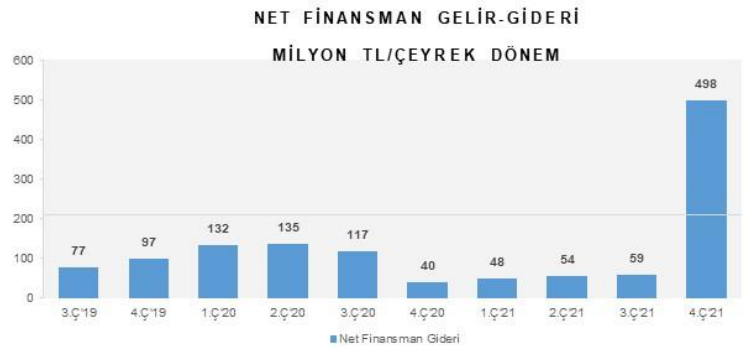
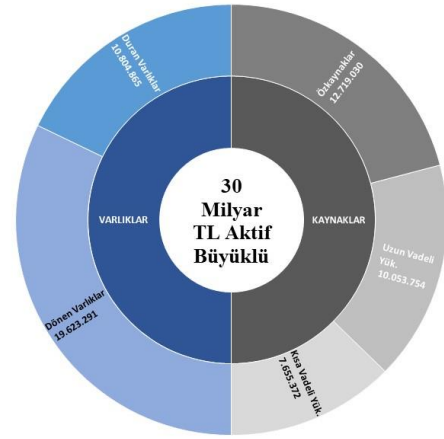
Pandemi döneminde yaşanan küresel tedarik zinciri kopmaları ve petrokimya sektöründeki küresel arz şokları devam ederken hammadde ithalatında yaşanan sıkıntılar nedeni ile Petkim, satışlarında iç piyasaya verdiği önceliği 2021 yılında da koruyarak satışlarının %59'unu, iç piyasadaki müşterisine gerçekleştirmiştir.

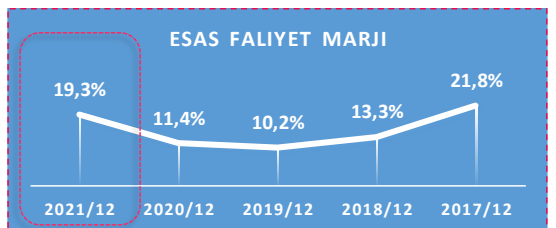
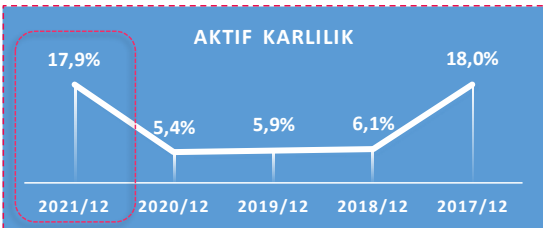
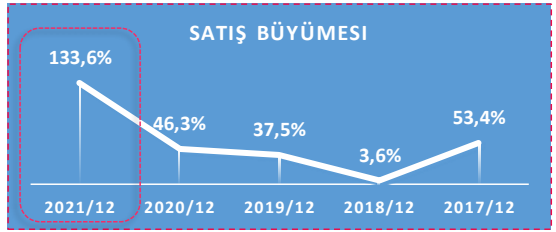
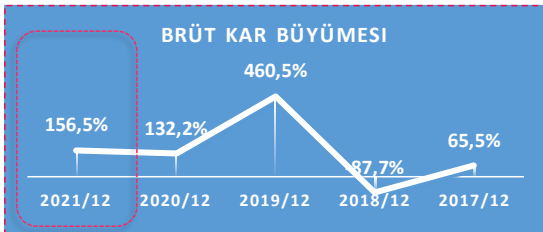
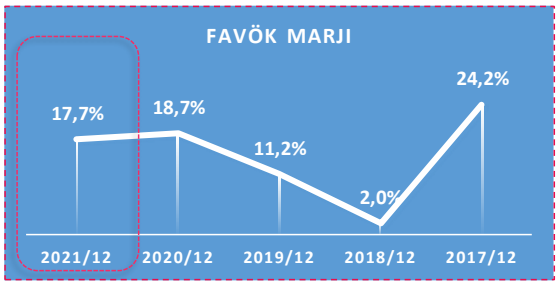
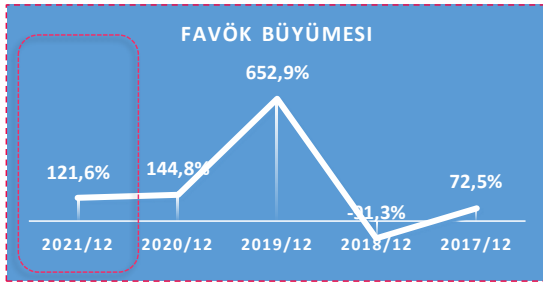
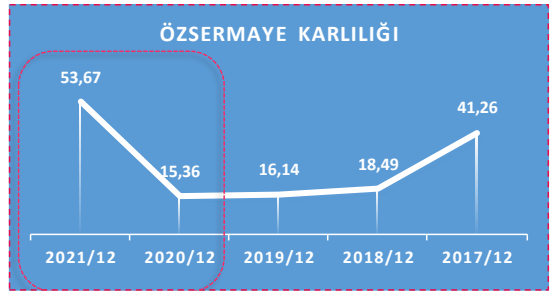
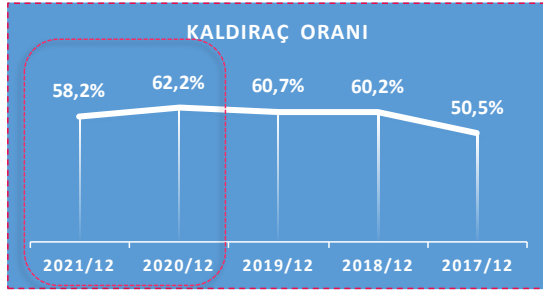
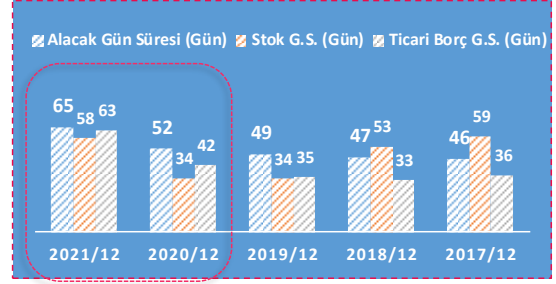
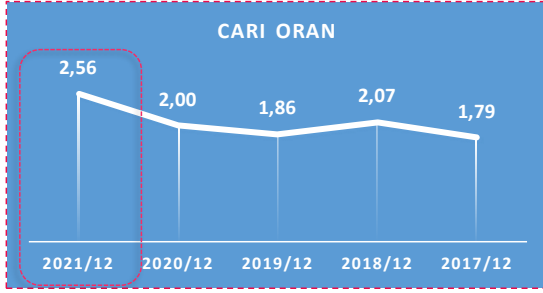
2021 yılı dördüncü çeyreğinde 9.550 mn TL ciro elde eden Şirket'in brüt kar marjı %20,64 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in cirosu, bir önceki çeyreğe göre %42, 2020'in dördüncü çeyreğine göre %133 artmıştır. Şirket, marjlarda salgın öncesi seviyenin üstünde seyretmeye devam etmiştir

Bir önceki çeyreğe kıyasla %27, 4Ç2020'a göre %122 artışla 4Ç21'de 1,692 mn TL FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK marjı, net kar marjına yakın bir seviyede gerçekleşmiştir.

Şirket'in net kar marjı 4Ç21'de %16 olarak gerçekleşmiştir.

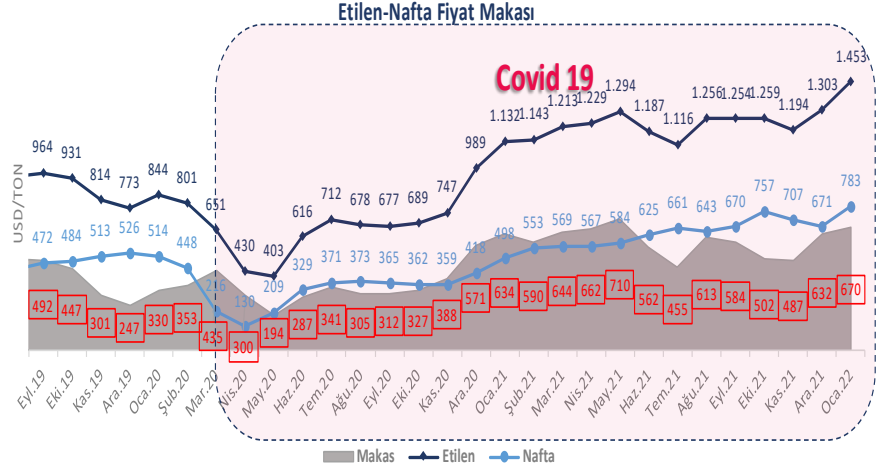
2021 yılında Petkim'in 30 milyar TL aktif büyüklüğü bulunmaktadır. Bilançoda, toplam varlıklarının %64'ü dönen varlıklar, %36'sı duran varlık kalemlerinden oluşmaktadır. Toplam kaynakların ise %25'i kısa vadeli yükümlülüklerden, %33'ü uzun vadeli yükümlülüklerden ve %42'i de özkaynaklardan oluşmaktadır.



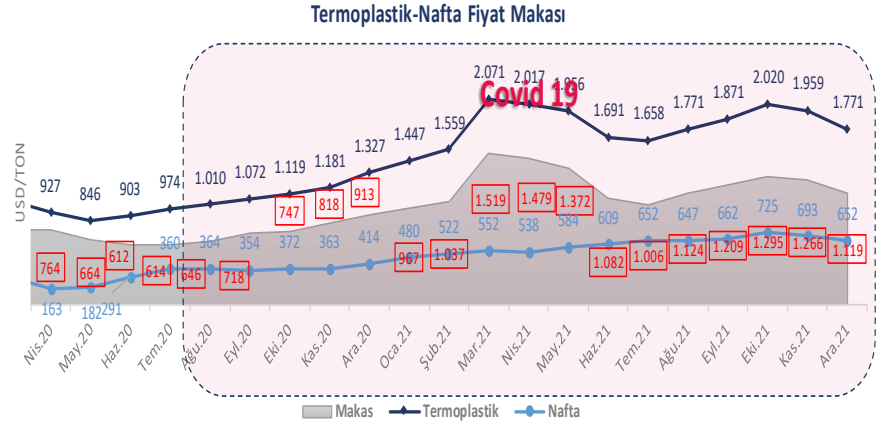


Likidite Rasyoları	2021/12	2020/12	2019/12	2018/12	2017/12	Referans
Cari Oran	2,56	2,00	1,86	2,07	1,79	1,0-1,5
Likidite Oranı	2,10	1,84	1,68	1,78	1,41	0,8-1,0
Alacak Gün Süresi (Gün)	65	52	49	47	46	Sektör
Stok Gün Süresi (Gün)	58	34	34	53	59	Sektör
Ticari Borç Gün Süresi (Gün)	63	42	35	33	36	Sektör
Etkinlik Süresi (Gün)	60	44	48	67	69	Sektör
İşletme Sermayesi (TL)	4.811	1.489	1.524	1.627	1.272	Sektör
İşletme Sermayesi/Net Satışlar	16,8%	12,3%	13,1%	17,5%	17,3%	Sektör
Borçluluk Oranları	2021/12	2020/12	2019/12	2018/12	2017/12	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	58,2%	62,2%	60,7%	60,2%	50,5%	Sektör
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	22,6%	58,4%	61,4%	53,6%	42,2%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	9,2	4,3	4,0	7,3	50,5	>3
Net Borç/FAVÖK	1,4	2,6	2,9	2,9	0,8	<4
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,6	0,7	0,8	0,4	Sektör
Net Borç/Piyasa Değeri	0,3	0,4	0,6	0,5	0,1	Sektör
Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2021/12	2020/12	2019/12	2018/12	2017/12	Referans
Brüt Marj	22,3%	15,3%	13,7%	17,0%	25,2%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	19,3%	11,4%	10,2%	13,3%	21,8%	Sektör
FAVÖK Marjı	21,2%	14,9%	13,1%	15,9%	24,1%	Sektör
Net Kar Marjı	19,0%	9,0%	8,4%	9,4%	19,0%	Sektör
Aktif Karlılık	17,9%	5,4%	5,9%	6,1%	18,0%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	2,3%	3,5%	3,3%	2,2%	0,5%	<%3
Karlılık Oranları (Çeyreklik)	2021/12	2020/12	2019/12	2018/12	2017/12	Referans
Brüt Marj	20,6%	18,8%	11,8%	2,9%	24,4%	Sektör
FAVÖK Marjı	17,7%	18,7%	11,2%	2,0%	24,2%	Sektör
Net Kar Marjı	16,0%	16,2%	9,9%	-2,2%	18,6%	Sektör
Satış Büyümesi	133,6%	46,3%	37,5%	3,6%	53,4%	Sektör
FAVÖK Büyümesi	121,6%	144,8%	652,9%	-91,3%	72,5%	Sektör
Net Kar Büyümesi	130,7%	140,7%	-729,3%	-112,0%	69,3%	Sektör
Brüt Kar Büyümesi	156,5%	132,2%	460,5%	-87,7%	65,5%	Sektör
Yatırım Rasyoları	2021/12	2020/12	2019/12	2018/12	2017/12	Referans
EVA-mTL	2.865	210	148	246	707	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	36,7%	16,0%	15,4%	17,3%	28,9%	>AOSM
CRR	42,2%	57,0%	53,2%	61,3%	60,4%	Sektör
DUPONT	2021/12	2020/12	2019/12	2018/12	2017/12	Referans
Aktif / Özkaynak	2,39	2,63	2,54	2,53	2,05	
Net Satış/ Aktif	94,4%	60,7%	69,9%	65,3%	94,5%	
Net Kar / Satış	19,0%	9,0%	8,4%	9,4%	19,0%	
Özsermaye Karlılığı	42,9%	14,3%	15,0%	15,5%	37,0%	18,6%

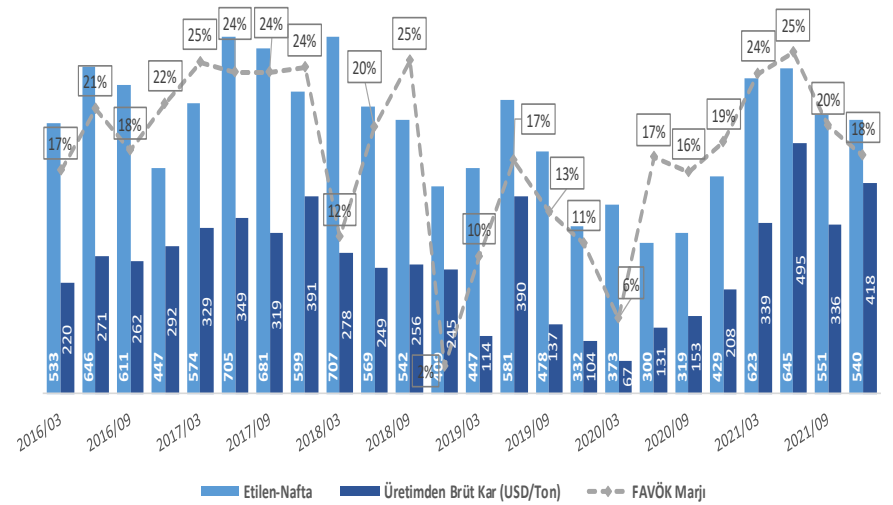
Etilen-Nafta Makası, 3Ç21'ye kıyasla %8 artışla 4Ç21'de 632 USD/ton'a yükseldi. Aralık ayında nafta fiyatları, ham petrol fiyatlarına paralel olarak yukarı yönlü hareket etti. Etilen piyasaları, yeni Covid-19 varyantları sonrası talebe yönelik yenilenen kesinti karşısında arzın kısıntısıyla daha dengeli bir yukarı yönlü hareket devam etti.



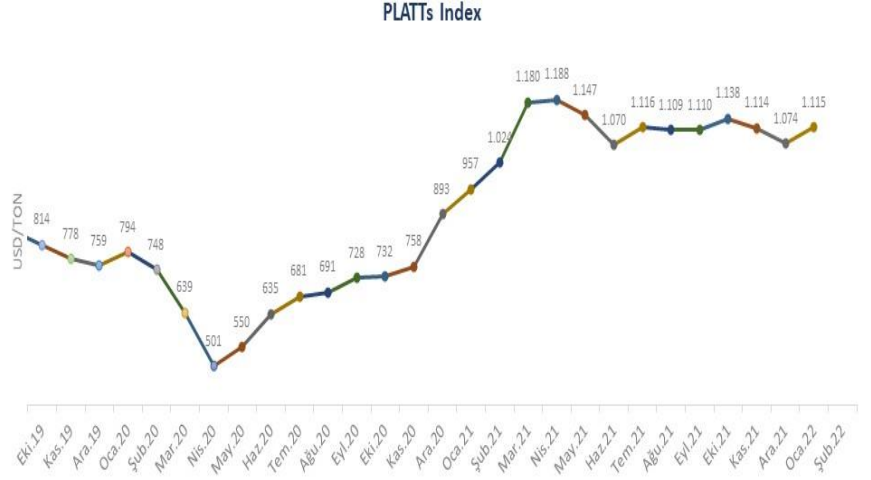
Termoplastik pazarı, 4. çeyrekte azalan bir seyir izlemiş olsa da Ekim ayında en yüksek seviyeyi görmüştür. Küresel lojistik ağlarındaki devam eden darboğazlar, küresel tedarik zincirlerini kesintiye uğrattı ve arzın normale dönmesini daha da kısıtladı. Göreceli olarak daha yüksek talep ve kısıtlı arz nedeniyle artan marjlar, son çeyrekte termoplastik makasını son 5 yılın en yüksek seviyesine taşımıştır.



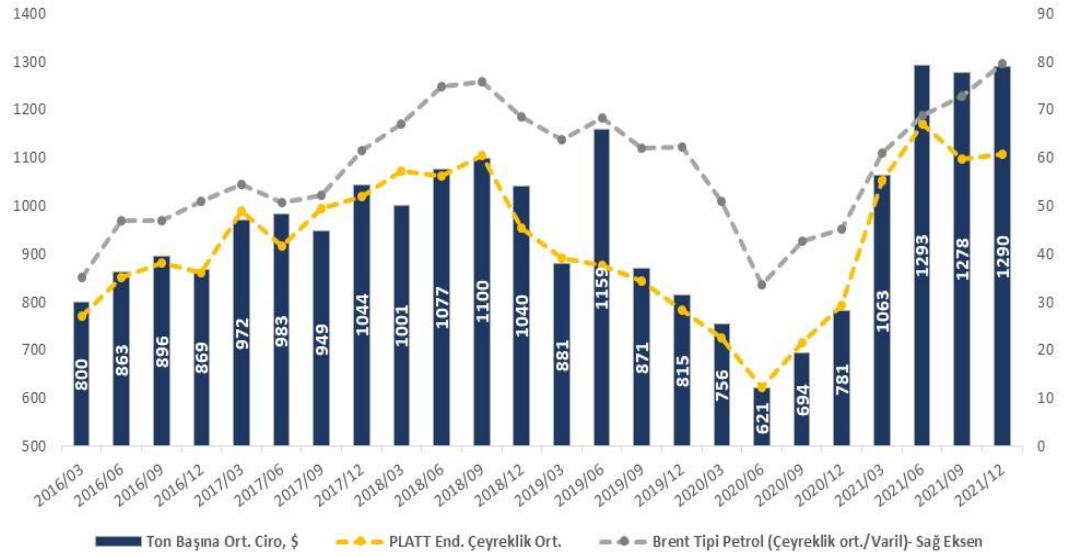
Operasyonel karlılık için ana gösterge Etilen-Nafta makası. Etilen fiyatları ile nafta fiyatları arasındaki fark açıldıkça şirketin FAVÖK marjlarına pozitif etki etmektedir.



Platts Endeksi, 4Ç21'de aylık %4 azalmış, yıllık ise %20 artışla ortalama 1.102 USD/ton olarak gerçekleşti. Termoplastik fiyatları 2021'nin son çeyreğinde de artışlarını sürdürdü. Talep kanadı arz kanadına kıyasla daha güçlü bir görünüm sergiledi. Arz sıkışıklığı, artan navlun maliyetleri ve konteyner eksikliği nedeniyle tedarik zincirinde aksamalar devam etti.



Şirketin ton başına üretimden elde ettiği ciro ile Brent tipi petrolün çeyreklik ortalama varil fiyatı arasındaki korelasyon katsayısı 0,83, Platt Endeksi ile korelasyon katsayısı ise 0,90 olarak gerçekleşmiştir. Buna göre, üretilen ürünlerin satışından elde edilen cirodaki bir birimlik değişiminin %83'ü Brent tipi petrolün fiyatlarındaki değişimden meydana geldiği yorumu yapılabilir.

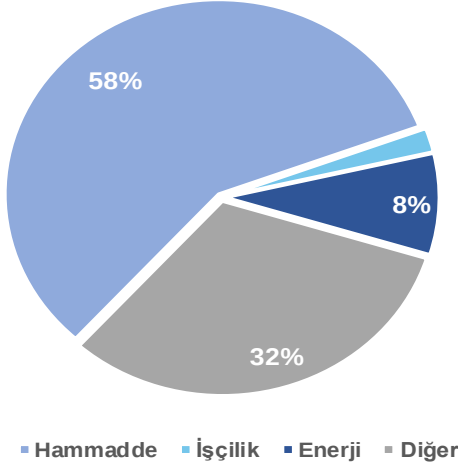


Şirket temettü dağıtımları yıllar itibari ile yanda sunulmuştur.

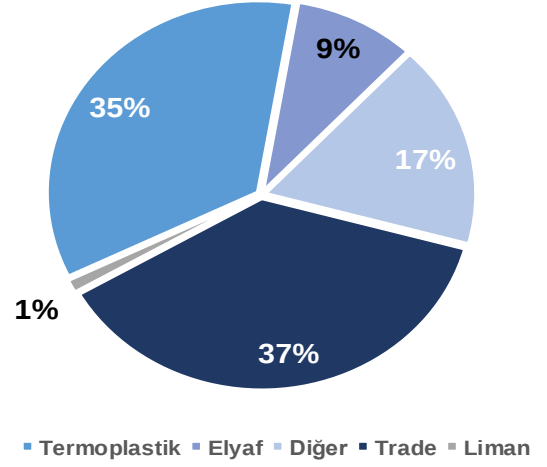


Kaynak: BMD & Finnet

Tür Bazında SMM Kırılımı



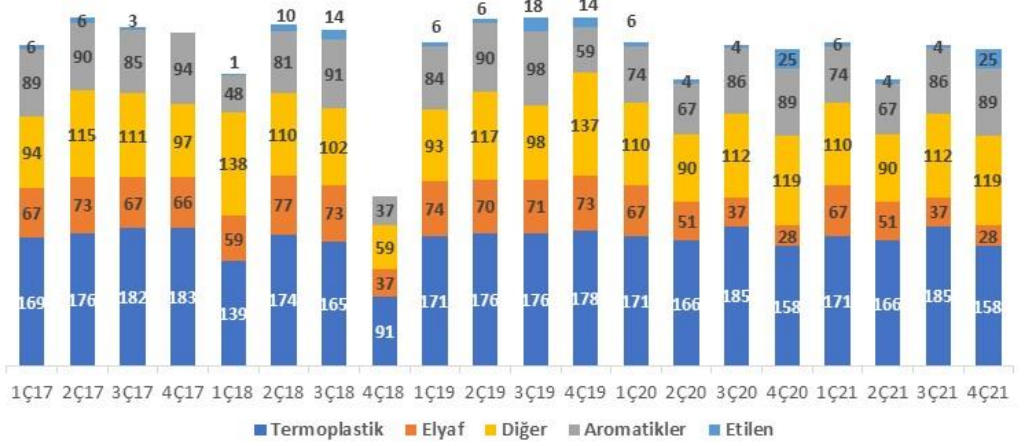
Satışlardan Elde Edilen Gelir Kırılımı



Kaynak: Şirket, BMD

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.

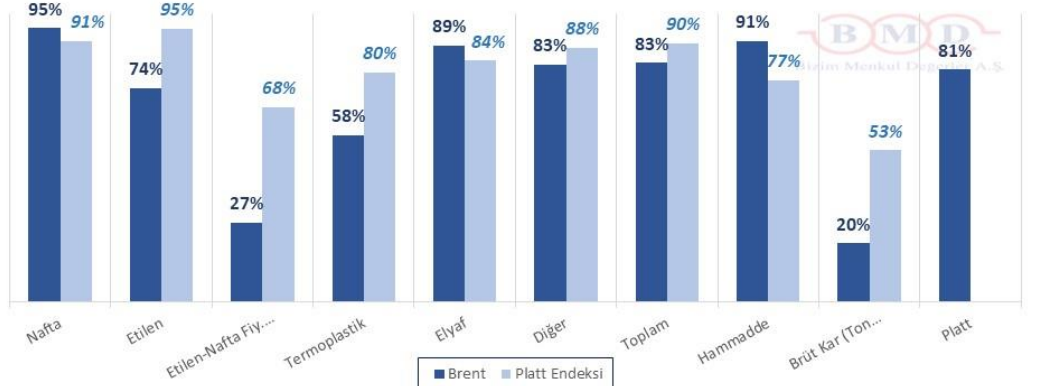
Satılabilir Üretim, bin ton



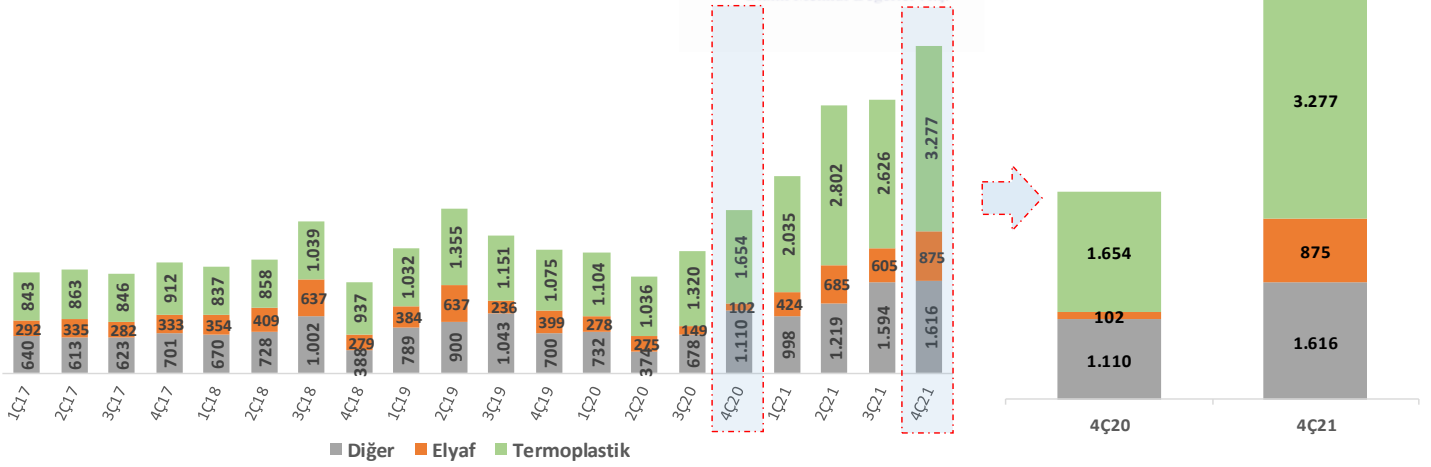
Ürün grupları ve çeşitli değişkenlerin korelasyon değerleri baz alındığında en yüksek korelasyon katsayısı 0,95 ile nafta ve brent fiyatları arasındaki ilişkide gerçekleşmiştir. Etilen fiyatlarındaki bir birimlik değişimin %77'si ve hammadde maliyetlerindeki bir birimlik değişimin %81'i petrol fiyatlarından kaynaklanmaktadır. Platt Endeksi ile en yüksek korelasyon ise %95 ile etilen ürün fiyatlarında gerçekleşmiştir.

Korelasyon Tablosu		
	Brent	Platt Endeksi
Nafta	95,1%	90,6%
Etilen	74,3%	95,0%
Etilen-Nafta Fiy. Farkı	27,4%	67,7%
Termoplastik	58,0%	79,7%
Elyaf	89,2%	83,8%
Diğer	82,5%	88,5%
Toplam	83,0%	89,8%
Hammadde	90,6%	76,9%
Brüt Kar (Ton Başına)	20,3%	52,6%
Platt	80,7%	

Kaynak: BMD

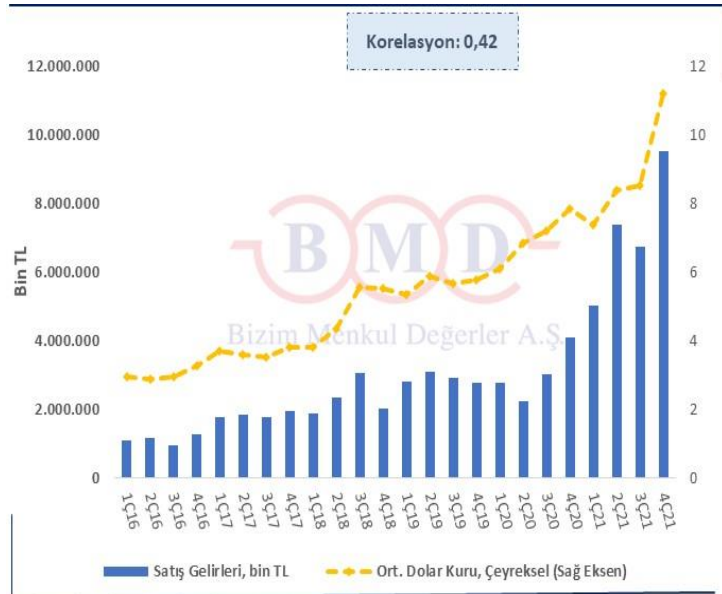
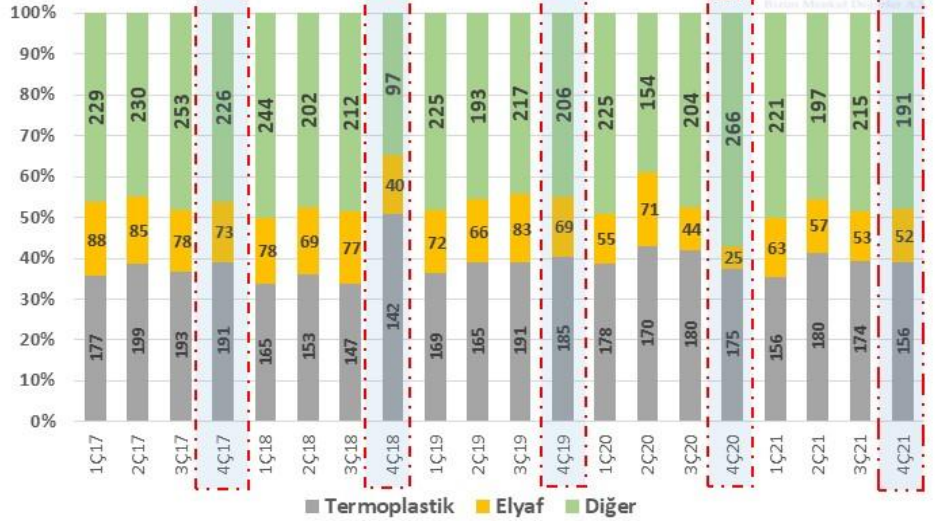


Ürün Bazında Satış Gelirleri, mın TL

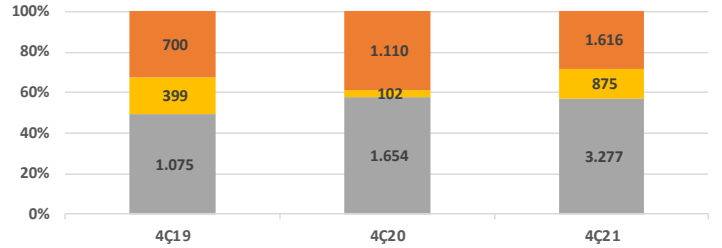


Şirketin net satışları ve çeyrek bazda ortalama döviz kuru arasındaki korelasyon katsayısı 0,42 olarak hesaplanmış olup pozitif ve orta düzey bir doğrusal ilişki vardır.

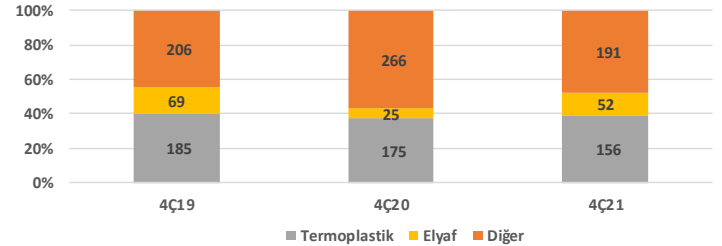
Ürün Bazında Satış Miktarları, bin Ton



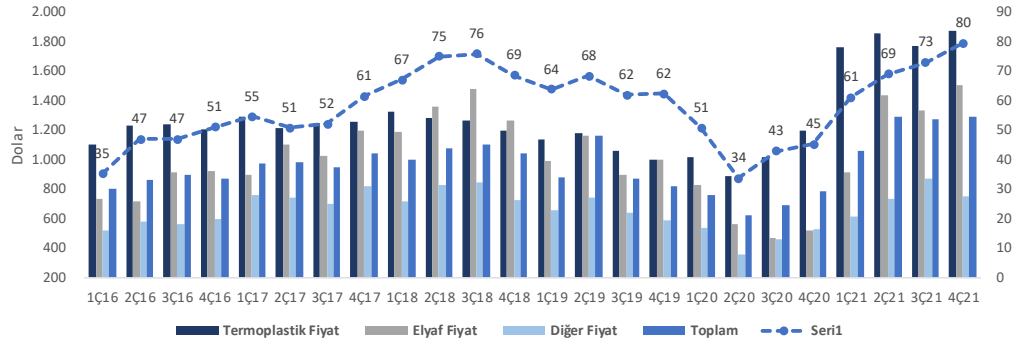
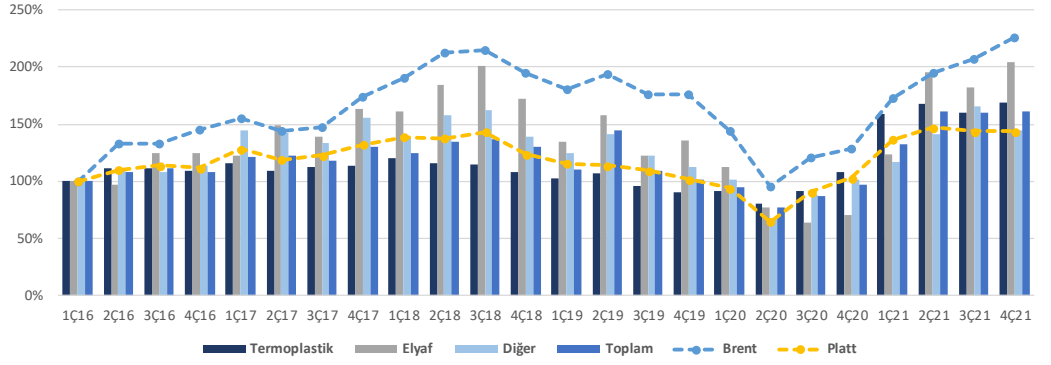
Ürünlerin Satış Gelirleri Bazında Kırılımı, mın TL



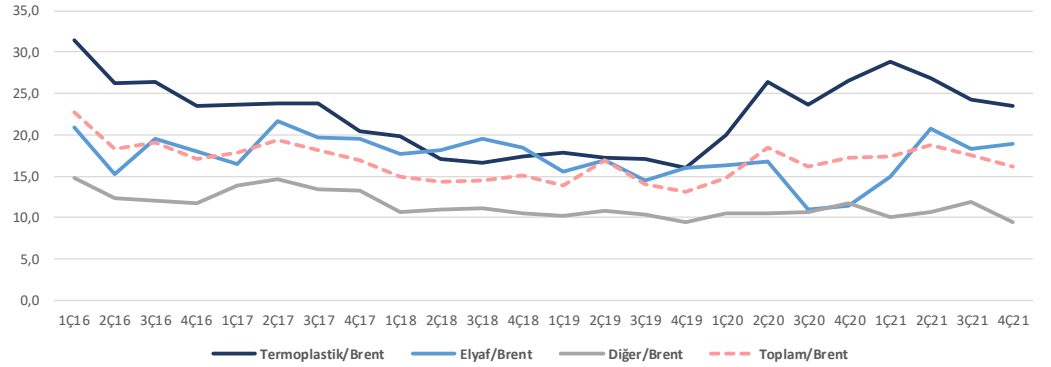
Ürünlerin Satış Miktarları Bazında Kırılımı, bin Ton



Göreceli Fiyatlar (Baz Dönem 1Ç2016)

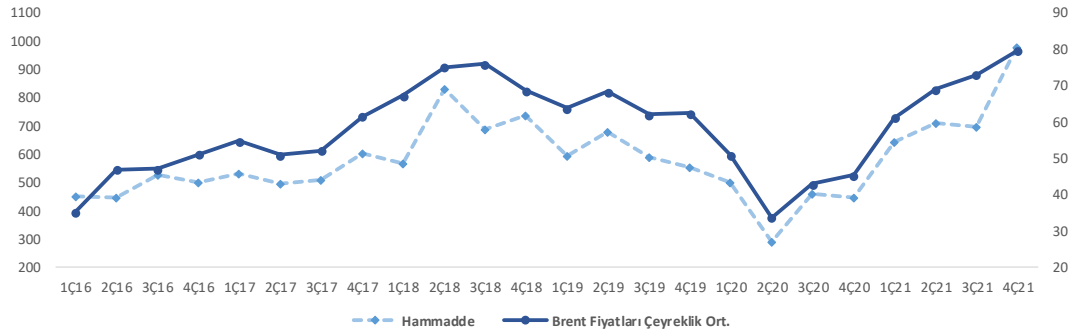


Ürünlerin Brent Tipi Petrole Oranı



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.

Hammadde fiyatları ile brent fiyatları arasındaki korelasyon katsayısı 0,91 olarak gerçekleşmiş olup doğrusal ve güçlü bir ilişki bulunmaktadır.

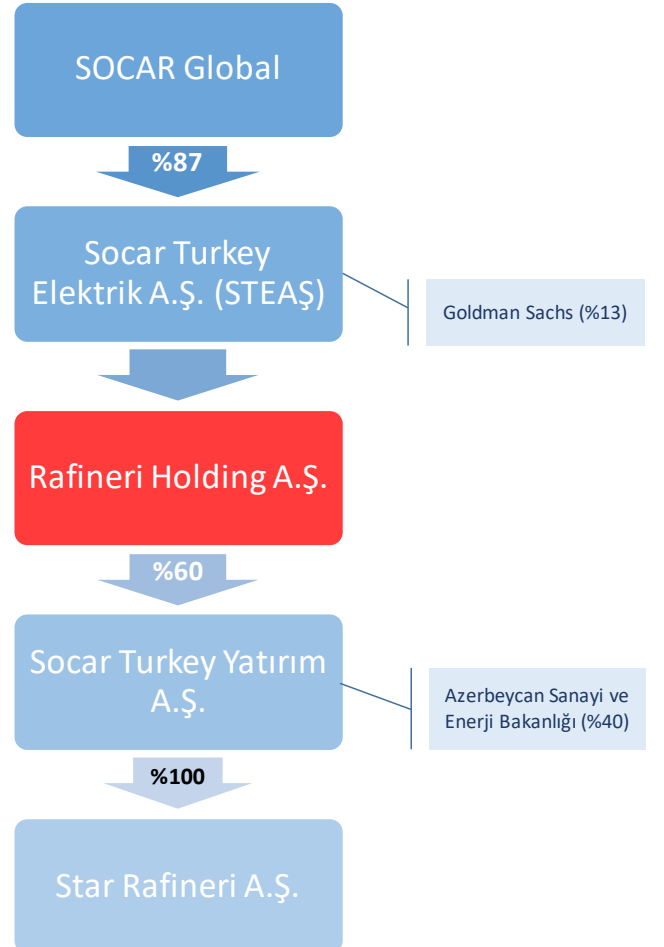


Fabrikalar	AYPE (Alçak Yoğunluklu Polietilen) Fabrikası	AYPE-T (Alçak Yoğunluk Polietilen Tubuler) Fabrikası	YYPE (Yüksek Yoğunluklu Polietilen) Fabrikası	PP (Polipropilen) Fabrikası	Aromatikler Fabrikası
Kapasite (ton/yıl)	160.000	160.000	96.000	144.000	150.000
Ürünler	AYPE	AYPE-T	YYPE Enjeksiyon, Şişirme, Boruluk, Filmlik	PP Elyafık, Çuvalık, 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 anilin 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 flatat 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 Safılıkta Propilen: Polipropilen Fabrikası'nda kullanılır. Kimyasal Safılıkta 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 seralıklar 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.

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.

Petkim, ham maddesi olan naftayı dünyanın farklı yerlerindeki rafinerilerden ithal etmek yerine STAR Rafineri'den boru hattı ile doğrudan alarak lojistik maliyetinden tasarruf etmeye başlamıştır. Bu lojistik avantaj Petkim'in bilançosuna olumlu bir şekilde yansımıştır. Daha önce farklı kalitelerde ithal edilen nafta yerine STAR Rafineri'den istenilen kalitede nafta tedariki Petkim için daha kaliteli üretim, verimlilik ve ham madde arz güvenliği sağlamıştır. Petkim'de üretim sürecinde ortaya çıkan düşük değerli ürünlerin STAR Rafineri'ye gönderilerek daha değerli ürünlere dönüştürülmesi sağlanmıştır.

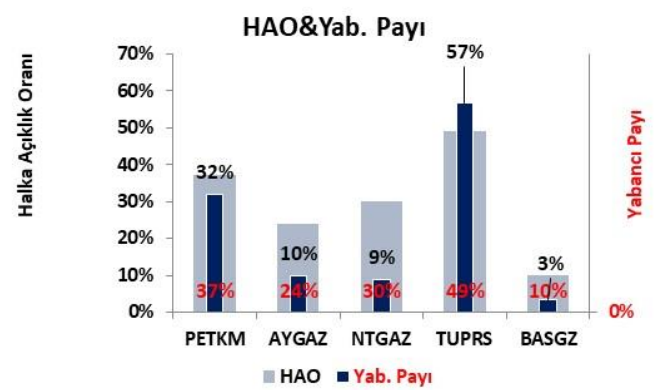
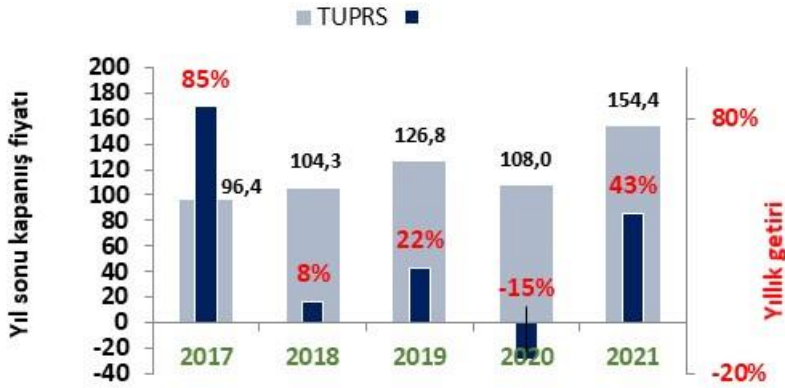


PD/ DD	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
PETKM	3,07	1,48	1,22	1,66	1,55
AYGAZ	1,65	1,36	1,55	1,90	2,50
NTGAZ	-	-	-	-	1,34
TUPRS	2,93	2,97	2,45	2,36	2,20
BASGZ	-	-	-	-	3,56

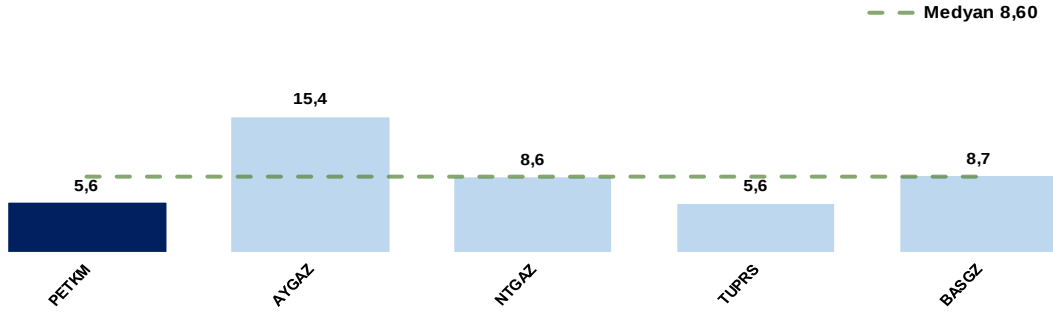
FD/FAVÖK	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
PETKM	7,41	8,55	8,19	9,54	4,62
AYGAZ	15,53	19,95	9,32	12,00	10,76
NTGAZ	-	-	-	-	7,90
TUPRS	6,51	4,82	10,55	73,78	3,84
BASGZ	-	-	-	-	6,55

FK	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
PETKM	8,3	9,5	8,2	11,6	3,6
AYGAZ	8,4	14,9	14,1	-	10,0
NTGAZ	-	-	-	-	29,4
TUPRS	8,0	7,9	60,4	11,6	-
BASGZ	-	-	-	-	11,8

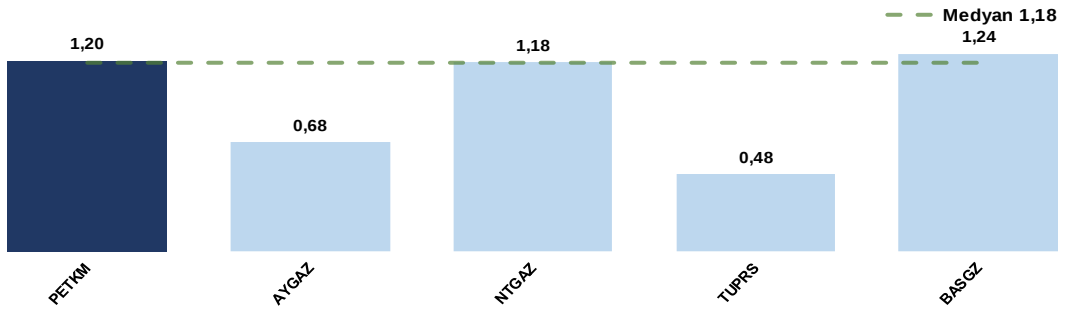
FD/Net Satışlar	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
PETKM	1,79	1,36	1,07	1,42	0,98
AYGAZ	0,61	0,43	0,43	0,49	0,48
NTGAZ	-	-	-	-	1,09
TUPRS	0,68	0,47	0,45	0,58	0,33
BASGZ	-	-	-	-	0,93



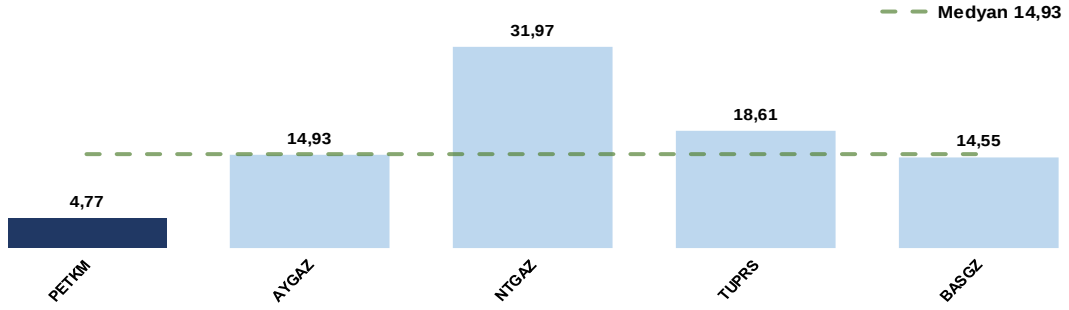
Petrol Sektörü 2021/12 Dönemi FD/FAVÖK Değerleri



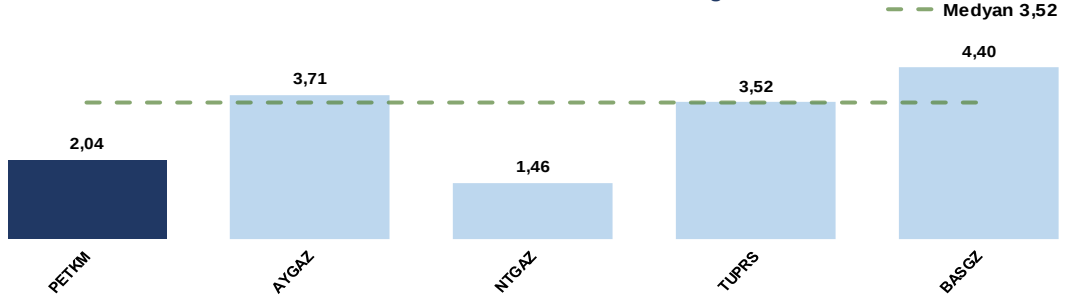
Petrol Sektörü 2021/12 Dönemi FD/Ciro Değerleri



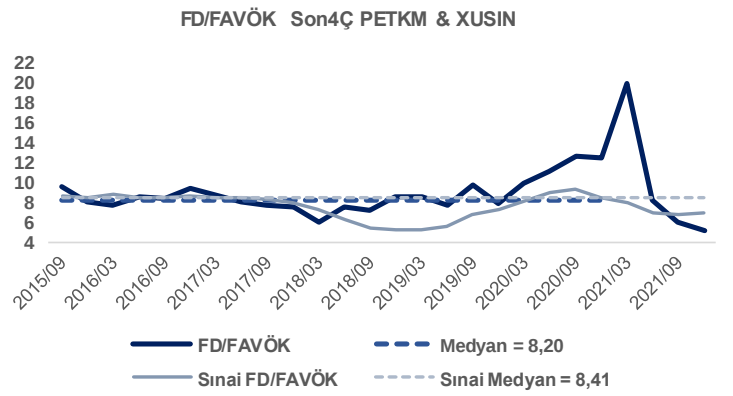
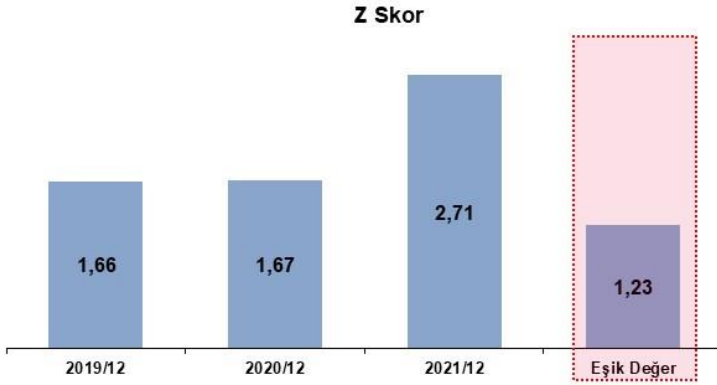
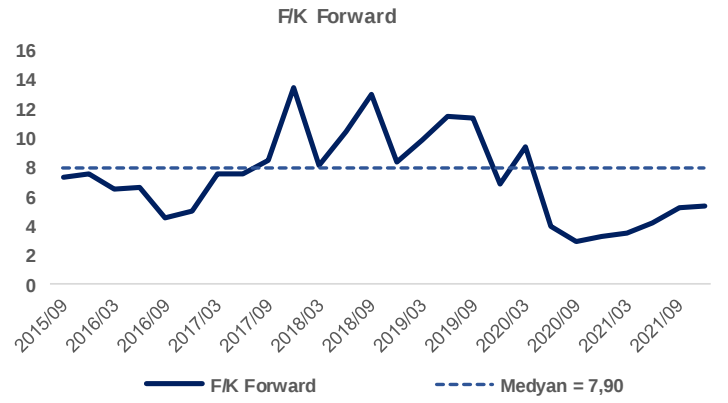
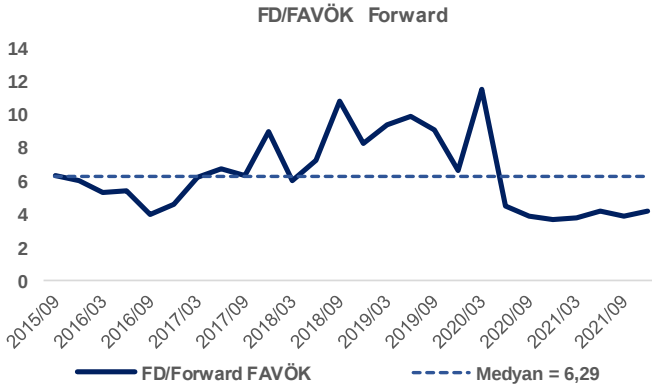
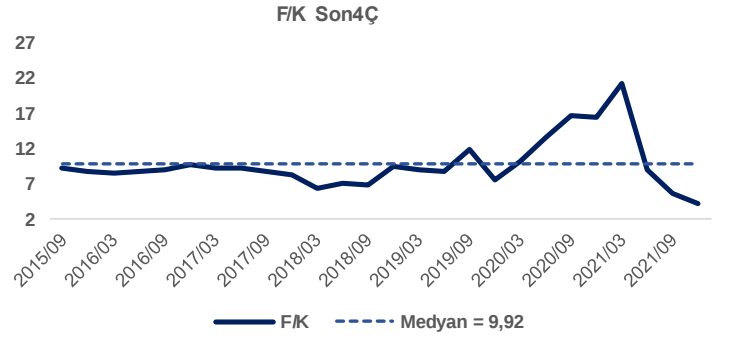
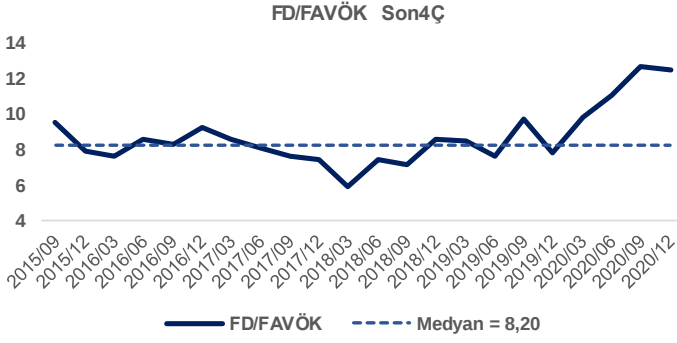
Petrol Sektörü 2021/12 Dönemi Fiyat/Kazanç Değerleri



Petrol Sektörü 2021/12 Dönemi PD/DD Değerleri



Kaynak: BMD & Finnet



Yatırım Profili

BİST'te işlem gören holding, finans, GYO, yatırım ortaklıkları ve belirli bir hacmin altında işlem gören volatilitesi yüksek hisseler hariç sanayi ve hizmet sektöründe faaliyet gösteren 187 şirket genel örneklem olarak belirlenmiştir. **Getiri** değişkeni şirketlerin yılbaşından rapor tarihine kadarki sürede hisse getirileri olarak tanımlanmıştır. Örneklem ortalama getirisi ise şirketlerin firma değerlerine göre ağırlıklandırılmış getiridir. **Büyüme** değişkeni şirketlerin son 1 yıldaki FAVÖK büyümesi olarak tanımlanırken genel örneklem **Büyüme** değişkeni şirketlerin medyanı olarak belirlenmiştir. **Çarpan** değişkeni şirketlerin son bir yılda elde ettikleri FAVÖK rakamına göre oluşan FD/FAVÖK çarpanı olarak tanımlanırken genel ortalamanın **Çarpan** değişkeni şirketlerin medyanıdır. **Volatilite** değişkeni hisse senedinin yılbaşından rapor tarihine kadarki getirilerinin standart sapması olarak tanımlanırken genel ortalama **Volatilite** değişkeni hisselerin medyanıdır. Tüm veriler %20'lik dilimlere bölünmüş ve ortalama ve şirket verisinin yüzdelik dilimi hesaplanmıştır.

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 %14 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 yayımlandığı 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 yayımlayabilir. 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.