

PETKM

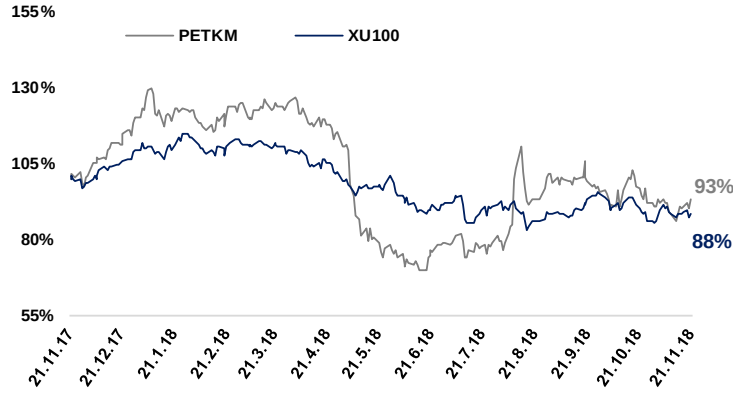
5,73 TL – Endekse Paralel Getiri...

Beklentilerin üzerinde net kar...

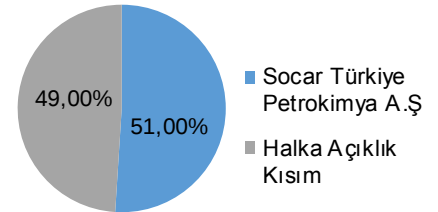
- Şirket, üçüncü çeyrekte 412,7 milyon TL ile beklentileri aşan bir net dönem karı açıklamıştır. Net dönem karı önceki yılın aynı çeyreğine göre %10,3 artış gösterirken Şirket'in ilk 9 aylık dönemdeki net dönem karı ise ilk çeyrekteki düşük kar rakamının etkisiyle %11,7 azalarak 915,4 milyon TL olmuştur.
- 2018 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre satış miktarında görülen azalmaya rağmen kurlardaki yükselişin etkisiyle şirketin hasılatı %71,8 oranında artarak 3,05 milyar TL olmuştur.
- Şirket'in brüt karı üçüncü çeyrekte geçen yıla göre %75,4 artarak 772,2 milyon TL olurken 2018 ikinci çeyrekte %20 olan brüt kar marjı üçüncü çeyrekte %25,3'e yükseldi.
- Petkim, 2018 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %68,6 artışla 743,9 milyon TL FAVÖK üretti. Şirketin üçüncü çeyrek FAVÖK marjı %24,4 olurken ikinci çeyrekte %18,8 idi.
- Şirket, yaklaşık olarak her 4 yılda bir yapılan büyük bakımının Ekim ayında başlamasını ve 63 gün sürmesini planlamıştır. Bu bakım kapsamında ünitelerde çeşitli sürelerde planlı duruşlar gerçekleştirilecekken, diğer ünitelere ara ürün sağlayan ve üretim performansının en önemli belirleyicisi olan Etilen Fabrikasındaki planlı bakım duruşunun yaklaşık 45 gün sürmesi beklenmektedir. Şirket başta polimerler olmak üzere mevcut stoklarını arttırarak planlı bakım çalışmalarının olumsuz etkilerini azaltmayı düşünmektedir.
- Üçüncü çeyrekte beklentinin üzerinde net kar açıklayan şirketin yılın son çeyreğinde gerçekleşecek planlı bakım çalışmalarının olumsuz etkisi ve Ekim ayında açılan Star Rafinerisinin 2019 yılında tam faaliyete geçecek olması göz önüne alarak yeniden gözden geçireceğimiz modelimizde şimdilik bir değişikliğe gitmeyerek pay başına 5,73 TL hedef fiyatımızı ve endekse paralel getiri önerimizi koruyoruz.

Hisse Verileri (TL)	21.11.18
Bloomberg/Reuters Kodu	PETKM.TI / PETKM.IS
Mevcut Fiyat (Kapanış)	5,23
Hedef Fiyat	5,73
Getiri Potansiyeli	9,6%
Eski Hedef Fiyat	7,21
Son Güncelleme Tarihi	26.06.2018
Halka Açıklık Oranı	49,0%
Ort. Gün. İşlem Hacmi (mn)	336,61
YBB TL Getiri	-22,1%
Piyasa Değeri (mn)	8.332,5
Net Borç	4.912,0
Firma Değeri (mn)	13.244,5

Hisse Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
PETKM Performans	-4,2%	0,2%	-6,6%
Relatif Getiri	-1,6%	-2,5%	6,1%



Ortaklık Yapısı



Özet Mali Veriler

(mTL)	1.Ç'17	2.Ç'17	3.Ç'17	4.Ç'17	1.Ç'18	2.Ç'18	3.Ç'18	9AY'17	9AY'18	Değ. (%) 9AY'17- 9AY'18	Değ. (%) 3.Ç'17- 3.Ç'18	Değ. (%) 2.Ç'18- 3.Ç'18
Net Satışlar	1.774,0	1.852,4	1.775,5	1.961,9	1.878,9	2.352,9	3.050,8	5.401,9	7.282,6	34,8%	71,8%	29,7%
Brüt Kar	468,3	470,4	440,3	479,0	276,0	471,7	772,2	1.379,0	1.519,9	10,2%	75,4%	63,7%
FAVÖK	436,5	440,6	422,8	449,2	217,9	441,3	743,9	1.299,8	1.403,0	7,9%	76,0%	68,6%
Net Kar	365,9	296,8	374,1	365,1	131,4	371,4	412,7	1.036,8	915,4	-11,7%	10,3%	11,1%
Özkaynak	2.774,0	3.053,8	3.433,8	3.793,9	3.382,9	3.749,2	4.129,8	3.433,8	4.129,8	20,3%	20,3%	10,2%
Karlılık												
Brüt Marj	26,4%	25,4%	24,8%	24,4%	14,7%	20,0%	25,3%	25,5%	20,9%	-4,66	0,51	5,26
FAVÖK Marjı	24,6%	23,8%	23,8%	22,9%	11,6%	18,8%	24,4%	24,1%	19,3%	-4,80	0,57	5,63
Net Kar Marjı	20,6%	16,0%	21,1%	18,6%	7,0%	15,8%	13,5%	19,2%	12,6%	-6,62	-7,54	-2,26

BİLANÇO

	2017/09	2018/06	2018/09
DÖNEN VARLIKLAR	2.983.658.194	7.299.590.000	9.462.822.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.208.239.114	3.406.213.000	3.441.015.000
Ticari Alacaklar	823.899.836	1.171.158.000	1.457.835.000
Diğer Alacaklar	89.509.116	317.419.000	46.097.000
Stoklar	749.890.053	1.151.670.000	1.432.856.000
Peşin Ödenmiş Giderler	65.676.154	1.164.520.000	2.950.222.000
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0	0	0
DURAN VARLIKLAR	3.818.222.786	3.912.303.000	4.496.224.000
Ticari Alacaklar	0	0	0
Diğer Alacaklar	429.963.173	91.932.000	118.893.000
Maddi Duran Varlıklar	3.036.386.025	3.434.764.000	3.946.927.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23.698.586	26.170.000	26.106.000
Ertelenmiş Vergi Varlığı	225.447.938	231.405.000	249.256.000
Peşin Ödenmiş Giderler	78.630.345	94.916.000	114.303.000
TOPLAM AKTİFLER	6.801.880.980	11.211.893.000	13.959.046.000
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.611.056.256	3.337.470.000	4.495.701.000
Finansal Borçlar	1.039.966.808	2.308.330.000	3.231.992.000
Ticari Borçlar	562.361.620	748.394.000	790.482.000
Borç Karşılıkları	15.271.440	14.812.000	20.644.000
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	11.737.997	11.898.000	17.622.000
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	3.533.443	2.914.000	3.022.000
Ertelenmiş Gelirler	69.836.941	38.943.000	60.090.000
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	19.887.993	22.688.000	23.681.000
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.148.122	11.913.000	12.278.000
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	698.105.475	4.072.525.000	5.286.823.000
Finansal Borçlar	463.452.791	3.812.581.000	4.980.655.000
Borç Karşılıkları	95.015.088	101.087.000	101.224.000
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	95.015.088	101.087.000	101.224.000
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
ÖZ SERMAYE (AZINLIK PAYI DAHİL)	3.492.719.249	3.801.898.000	4.176.522.000
ÖZ SERMAYE (ANA ORTAKLIĞA AİT)	3.433.799.692	3.749.152.000	4.129.789.000
Ödenmiş Sermaye	1.500.000.000	1.650.000.000	1.650.000.000
İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisseleri	0	0	0
Yeniden Değerleme Artışı	-23.868.468	-28.239.000	-28.240.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	192.598.686	310.644.000	310.644.000
Geçmiş Yıl Karları	280.057.398	1.023.971.000	1.023.971.000
Net Dönem Karı	1.036.818.596	502.734.000	915.434.000
Dönem Zararı (-)	0	0	0
TOPLAM PASİFLER	6.801.880.980	11.211.893.000	13.959.046.000

Likidite Rasyoları	2018/09	2017/12	2017/09	Referans
Cari Oran	2,10	1,79	1,14	1,0-1,5
Likidite Oranı	1,79	1,41	0,86	0,8-1,0
Alacak Gün Süresi (Gün)	58	46	45	Sektör
Stok Gün Süresi (Gün)	72	59	55	Sektör
Ticari Borç Gün Süresi (Gün)	40	36	41	Sektör
Etkinlik Süresi (Gün)	90	69	59	Sektör
İşletme Sermayesi (TL)	2.100	1.272	1.011	Sektör
İşletme Sermayesi/Net Satışlar	22,7%	17,3%	15,1%	Sektör

Borçluluk Oranları	2018/09	2017/12	2017/09	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	70,1%	50,5%	48,7%	Sektör
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	84,1%	42,2%	54,4%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	8,9	49,8	24,3	>3
Net Borç/FAVÖK	2,7	0,4	0,4	<4
Net Borç/Özkaynak	1,2	0,2	0,2	Sektör
Net Borç/Piyasa Değeri	0,7	0,1	0,2	Sektör
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	32,2%	30,1%	38,4%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	37,9%	20,4%	10,3%	Sektör
Özkaynak/Pasif	29,6%	48,7%	50,5%	Sektör
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	236,9%	103,7%	96,4%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	86,4%	75,0%	70,5%	Sektör

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2018/09	2017/12	2017/09	Referans
Brüt Marj	21,6%	25,2%	25,0%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	17,8%	21,5%	21,2%	Sektör
FAVÖK Marjı	20,0%	23,8%	23,6%	Sektör
Net Kar Marjı	13,9%	19,0%	18,7%	Sektör
Özkaynak Karlılığı	31,0%	37,0%	36,5%	>Tahvil Getirisi
Aktif Karlılık	9,2%	18,0%	18,4%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	2,3%	0,5%	1,0%	<%3
Faaliyet Gideri	3,8%	3,8%	3,8%	Sektör

Karlılık Oranları (Çeyreklik)	2018/09	2017/12	Referans
Brüt Marj	25,3%	24,4%	Sektör
FAVÖK Marjı	24,4%	22,9%	Sektör
Net Kar Marjı	13,5%	18,6%	Sektör
Satış Büyümesi	55,5%		Sektör
FAVÖK Büyümesi	65,6%		Sektör
Net Kar Büyümesi	13,0%		Sektör
Brüt Kar Büyümesi	61,2%		Sektör

Yatırım Rasyoları	2018/09	2017/12	2017/09	Referans
Dönen Varlık/Aktif	67,8%	54,0%	43,9%	Sektör
Duran Varlık/Aktif	32,2%	46,0%	56,1%	Sektör
Stok/Aktif	10,3%	11,5%	11,0%	Sektör
Stok /Dönen varlık	15,1%	21,2%	25,1%	Sektör
Maadi Duran Varlık/Aktif	28,3%	40,7%	44,6%	Sektör
Ticari Alacak/Aktif	10,4%	11,8%	12,1%	Sektör
EVA-mTL	533	687	607	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	21,8%	28,4%	28,0%	>AOSM
CRR	65,4%	60,4%	60,6%	Sektör

Esma Bayraktar
esma.bayraktar@bmd.com.tr

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
Email : arastirma@bizimmenkul.com.tr
Telefon : 0216-547-13-00

Yatırım Profili

Şirketin yatırım profili hesaplamasında getiri olarak yılbaşından buyana hisse getirisi kullanılmıştır. Büyüme değişkeni için son 1 yıldaki FAVÖK büyümesi dikkate alınmıştır. Çarpan olarak son bir yılda elde edilen FAVÖK rakamına göre oluşan FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Risk ölçümü olarak hisse senedinin yılbaşından buyana getirilerinin standart sapması kullanılırken referans değer olarak BİST Tüm'de yer alan finans, holding ve yatırım ortaklığı dışı tüm şirketlerin verileri hesaplanmıştır. Tüm veriler %20'lik dilimlere bölünmüş ve ortalama ve şirket verisinin yüzdelik dilimi hesaplanmıştır.

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 paylaşmaları 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.