

## Genel Bilgiler (TL)

Kapanış	5,43
Defter Değeri (P.B.)	2,27
Ana Ortaklık Özkaynakları	3.749.152.000
Ödenmiş Sermaye	1.650.000.000
Piyasa Değeri	8.959.500.000
Firma Değeri	11.860.281.000
Net Kar(2018/06)	502.734.000
Fiyat/Kazanç	7,21
Piyasa Değeri/Defter Değeri	2,39

Türkiye'nin tek entegre petrokimya tesisine sahip olan Petkim, 50'den fazla ürün çeşidiyle birlikte hammadde üreticisi konumundadır. Petkim'in ürettiği petrokimyasal ürünler arasında inşaat, tarım, otomotiv, elektrik, elektronik, ambalaj ve tekstil sektörleri başta olmak üzere birçok sanayi için hammaddeler bulunmaktadır.

Petkim, yılda 3.6 milyon ton üretim kapasitesine sahiptir. 2018 yılının ilk yarısında üretimini geçen yılın aynı dönemine göre %10 azaltarak 1.52 milyon ton üretim gerçekleştirmiş, satış miktarını ise %4 azaltarak 960 bin ton satış gerçekleştirmiştir. Şirket'in kapasite kullanım oranı %96'dan %86'ya gerilemiştir.

Petkim'in hakim ortağı Socar Turkey Enerji A.Ş.'nin iştiraki Star Rafineri A.Ş. Tarafından kurulacak rafineri ile ilgili çalışmalar hala devam etmekte olup, rafinerinin 2018 yılının son çeyreğinde faaliyete geçmesi beklenmektedir. Petkim ile Star Rafineri arasında yapılan 20 yıllık anlaşmaya göre Star rafinerisi Petkim'e yıllık 1.6 milyon ton nafta ve 270 bin ton karışık klisen sağlayacaktır. Petkim'in bu anlaşmayla birlikte yıllık 100 milyon dolar civarında tasarruf sağlaması planlanmaktadır.

Petkim ile Socar Turkey Enerji A.Ş. arasında Rafineri Holding'in %30 payının 720 milyon dolar karşılığında alınması ile ilgili olarak ocak ayı başında hisse satış ve devir sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeyle birlikte Petkim, Star Rafineri'de dolaylı olarak %18 pay sahibi olacak ve ödemeler üç taksit şeklinde yapılacaktır. İlk ödeme sözleşme imzalanması ile birlikte, ikinci ödeme rafinerinin test aşamasına geçtiğinde ve son ödeme ise hisselerin devir tarihinde yapılacaktır. Devir işlemlerinin 2019 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir.

Şirket'in mali yapısı incelendiğinde; Petkim, 2018 yılı 2. Çeyrek net dönem karını bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %23 arttırarak 371.3 milyon TL net dönem karı elde etmiştir. Satış gelirleri ton bazında %4 azalsa da kur farkının etkisiyle önceki yılın aynı çeyreğine göre %28 artışla 2.3 milyar TL olurken, brüt kar %5 artışla 471.7 milyon TL olmuştur. Brüt kar marjı maliyetlerdeki artışın etkisiyle 4,4 puan düşerek %20 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK ise %5 artarak 441.2 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 4 puan azalarak %18,75 seviyesine gerilemiştir.

Şirketin Petkim Benim programı kapsamında uygulamakta olduğu operasyonel verimlilik, maliyet kontrolü ve rekabetçi fiyatlandırma stratejileri sonucu, karlılığı artsa da 6 aylık net dönem karı önceki yılın aynı dönemine göre %24 azalarak 502.7 milyon TL olmuştur. Net karın azalmasındaki etkenlerin başında global dalgalanmalar ve bunların Türkiye ekonomisine yansımaları nedeniyle yoğun ithal rekabetiyle karşı karşıya kalan şirketin maliyet artışlarını yılın ilk çeyreğinde satış fiyatlarına yeterince yansıtamamış olması ve düşük kapasite kullanımı gelmektedir.

7 Gün. Fark (%)	30 Gün.Fark (%)	52 Haf.Fark (%)
-5,06	23,40	-0,37
30 Gün Ort. Hacim	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
131.414.769	7,39	3,81

Ortaklık Yapısı	Pay (%)
Socar Turkey Petrokimya A.Ş.	51,00
Halka Açık	49,00

*Bilanço	2018/06	2017/06	2017/12	2016/12
Dönen Varlıklar	7.299.590	2.607.829	4.208.404	2.659.945
Duran Varlıklar	3.912.303	3.706.454	3.580.451	3.608.581
T. Varlıklar	11.211.893	6.314.283	7.788.855	6.268.527
Kısa Vad. Yüküm.	3.337.470	1.859.152	2.346.907	1.796.640
Uz. Vad. Yüküm.	4.072.525	1.341.777	1.587.870	1.402.447
Özkaynaklar	3.749.152	3.053.754	3.793.931	3.001.710
T. Yükümlülükler	7.409.995	3.200.929	3.934.777	3.199.087

\* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

*Gelir Tablosu	2018/06	2017/06	2017/12	2016/12
Hasılat	4.231.847	3.626.420	7.363.824	4.532.590
Satış. Maliyeti	3.484.139	2.687.722	5.505.864	3.574.771
Brüt Kar	747.708	938.698	1.857.959	957.818
Esas faaliyet Karı	590.199	808.726	1.653.848	764.498
F.Gideri Önc. Karı	602.006	819.525	1.696.208	777.608
Vergi Öncesi Karı	562.401	790.992	1.661.095	781.883
Dönem Karı	502.734	662.703	1.401.959	725.786

\* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

Oranlar	2018/06	2017/06	2017/12	2016/12
Cari Oran	2,19	1,40	1,79	1,48
Asit Test Oranı	1,82	1,02	1,39	1,12
T. borç / T. aktif	0,66	0,51	0,50	0,51
Öz kaynak / T. Aktif	0,34	0,49	0,50	0,49
Net Kar Marjı	0,12	0,18	0,19	0,16
Aktif Karlılığı	0,04	0,10	0,18	0,12
Sermaye Karlılığı	0,13	0,22	0,37	0,24
F.Değeri/FAVÖK	6,64	7,85	7,52	7,57
FAVÖK Marjı	0,16	0,24	0,24	0,19

*Döviz bilançosu 2018/06	Dolar	Euro
Dönen Varlıklar	1.038.315	40.748
Duran Varlıklar	132.557	0
Toplam Varlıklar	1.170.872	40.748
Kısa Vadeli Yükümlülükler	601.622	32.887
Uzun Vadeli Yükümlülükler	529.650	100.553
Toplam Yükümlülükler	1.131.272	133.440
Yabancı Para Net Pozisyon	64.830	-114.292

\* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

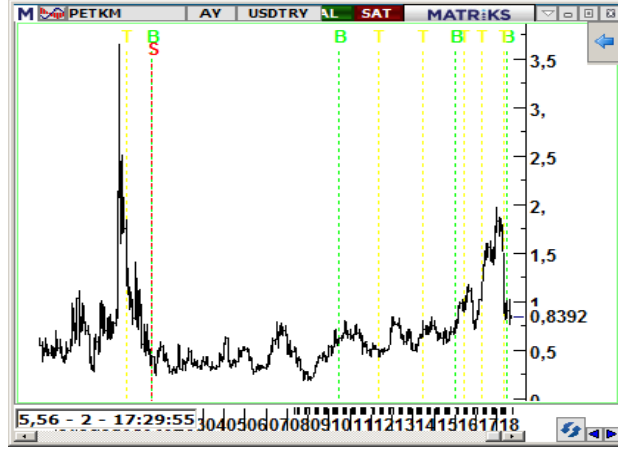
Petkim'in bankada 3.4milyar TL nakit varlığı bulunmaktadır. Nakit parasını döviz ağırlıklı vadeli mevduat hesabında değerlendirmektedir.

Şirket'in bilançosundaki yabancı para pozisyonuna bakıldığında; 2018 yılının ilk çeyreğinde 182.6 milyon Dolar döviz fazlası bulunurken 102.2 milyon Euro döviz açığı bulunmaktaydı. 2. çeyrek itibarı ile 64.8 milyon Dolar döviz fazlası, 114.3 milyon Euro döviz açığı bulunmaktadır. Başka bir deyişle, ilk çeyrekte net döviz pozisyonunda 206.5 milyon TL fazlalık bulunurken, ikinci çeyrekte 343.3 milyon TL net döviz açığı bulunmaktadır.

Petkim, borsada işlem gören benzer şirketlerin çarpan ortalamaları ile karşılaştırıldığında firma değeri/FAVÖK oranı açısından %36 iskontolu işlem görmektedir.

Petkim'in tahmini piyasa değerini, İNA ve benzer şirket çarpanlarına eşit ağırlık verdiğimizde 12.25 milyar TL olarak buluyoruz. 27.08.2018 tarihindeki piyasa değerine göre hisse fiyatının %27 iskontolu işlem gördüğünü söyleyebiliriz.

Star rafinerisi gibi Petlim Limanı gibi yeni yatırımlarla daha büyük entegre bir tesis olma yolunda ilerleyen Petkim aynı zamanda grafikten de görüleceği gibi Dolar bazındaki tarihi zirvesine göre %77 iskontolu işlem görmektedir. Yeni projeleri ve yüksek Dolar bazlı iskontosu ile Petkim yatırım fırsatı barındırıyor.



İştirakler	İştirak Oranı(%)
Petkim Specialities Mühendislik Plastikleri	100,00
Petlim Limançılık Ticaret	73,00
Socar Power Enerji Yatırımları	9,90

Benzerler	F/K	PD/ DD	FD/FAVÖK
AYGAZ	8,02	1,41	13,04
SASA	16,37	4,21	24,53
TRCAS	6,27	0,58	-
TUPRS	10,57	3,84	6,92
SODA	7,07	1,94	9,88
PETKM	7,21	2,39	7,94
Ortalama	9,28	2,40	12,46

PETKM Değerleme Tablosu	Piyasa Değeri(Milyon TL)
İndirgenmiş Nakit Akımlarına Göre	10.514
Benzer Şirket Çarpanlarına Göre	13.998
Tahmin Edilen Piyasa Değeri( %50 İNA, %50 Benzer Şirket Çarpanları)	12.256
Hedef Hisse Fiyatı	7,43
Hisse Fiyatı (27.08.2018)	5,43
İskonto Oranı	% 27

**Yasal Uyarı:**

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan kurumumuz ve kurumumuz çalışanları sorumlu değildir. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul kıymetlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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. Size sunulan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmamıştır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."