

PETKM	
Sektör	Petrokimya
Fiyat (Son Kapanış)	6,02
Son 1 Yıl En Yüksek	7,13
Son 1 Yıl En Düşük	3,17
Piyasa Değeri mn TL	15.257
Fiili Dolanım %	37,24

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	13,86	-4,85	22,09	90,00
USD	15,80	-6,89	5,83	64,79
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,81	-4,78	24,06	42,02

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
PETKM	4,81	1,56	4,68	1,03
XKMYA	14,49	5,08	13,10	2,33
XU100	7,97	1,15	6,33	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21		2Ç20		% Değ.	
	2Ç21	2Ç20	2Ç21	1Ç21	% Değ.	
Net Satışlar	7.397	2.242	230,0	7.397	5.034	46,9
SMM	5.522	1.864	196,3	5.522	3.814	44,8
Brüt satış karı	1.875	385	387,1	1.875	1.220	53,7
Faaliyet Giderleri	137	98	40,4	137	136	1,2
Finansal Gelir/Gider	-53,7	-134,9	a.d.	-53,7	-48,3	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.773,6	312,8	467,1	1.773,6	1.180	50,4
FAVÖK	1.869,4	392,0	376,8	1.869,4	1.193,6	56,6
Ana Ortaklık Net Kâr	1.336,0	147,2	807,3	1.336,0	884,0	51,1

Oranlar (%)	2Ç21		2Ç20		Fark (Puan)	
	2Ç21	2Ç20	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	
Brüt kâr Marjı (%)	25,3	17,2	8,2	25,3	24,2	1,1
EFK Marjı (%)	24,0	14,0	10,0	24,0	23,4	0,5
FAVÖK Marjı (%)	25,3	17,5	7,8	25,3	23,7	1,6
Net Kâr Marjı (%)	17,9	6,5	11,4	17,9	17,7	0,2

### PETKM 2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21'de 1,23mlr TL piyasa beklentisine karşın tüm zamanların en iyi çeyreklik performansını göstererek yıllık %807, çeyreklik %51 artışla ana ortaklık net kârını 1,34mlr TL'ye çıkarmıştır. Kârlılıktaki artışta operasyonel performanstaki artış etkili oldu. Şirketin net satışları 2Ç20'ye göre %230 oranında artış ile piyasa beklentisi 6,18mlr TL'nin oldukça üzerinde 7,4mlr TL olarak gerçekleşti. Etkin maliyet yönetimi sonucunda maliyetlerdeki artışın satışlardaki artışın altında gerçekleşmesi Brüt karda yıllık %387 artışın yaşanmasına neden oldu. Faaliyet giderleri ve esas faaliyetlerden diğer giderler kalemlerinde yaşanan yaklaşık %40 artışa karşın net faaliyet ve esas faaliyet karlarında sırasıyla %505 ve %467 artışlar gerçekleşmiştir. Finansman giderlerinde gerçekleşen yıllık bazda yaklaşık 80mn TL'lik iyileşme de dönem net kârını pozitif etkileyen bir unsur olmuştur. Kârlılığı baskılayan bir unsur olarak ise vergi giderlerindeki 406,4mn TL'lik artış öne çıkmaktadır. Şirketin net nakit pozisyonunda yaklaşık 1,5mlr TL'lik artış gerçekleşirken, net borç pozisyonu stabil seyretmektedir. Yabancı para pozisyonunda ise çeyreklik bazda iyileşme gerçekleşmiştir. Piyasa çarpanlarına bakıldığında son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 4,81 ve PD/DD oranı 1,56 seviyelerindedir. Sektör bazında incelediğimizde, BIST Kimya endeksinin F/K oranı 14,49 ve PD/DD oranı 5,08 oranında hesaplanmıştır. Çarpan analizine göre hisse sektöre göre iskontolu fiyatlanmaktadır. 2Ç21 finansallarının bütünü göz önüne aldığımızda çeyreklik ve yıllık bazda vergi giderlerindeki artış haricinde herhangi bir olumsuzluk gözlenmemiştir. Operasyonel tarafta yaşanan olumlu performans bilanço rakamlarına pozitif yansımıştır. Beklentilerin de üzerine çıkan 2Ç21 dönemi finansallarını hisse fiyatlaması bağlamında oldukça olumlu değerlendiriyoruz. Ek olarak nafta-etilen makasındaki toparlanma ile devam eden yüksek talebin yılın geri kalanında bilançoya dair pozitif beklentileri artırdığını eklemek isteriz.

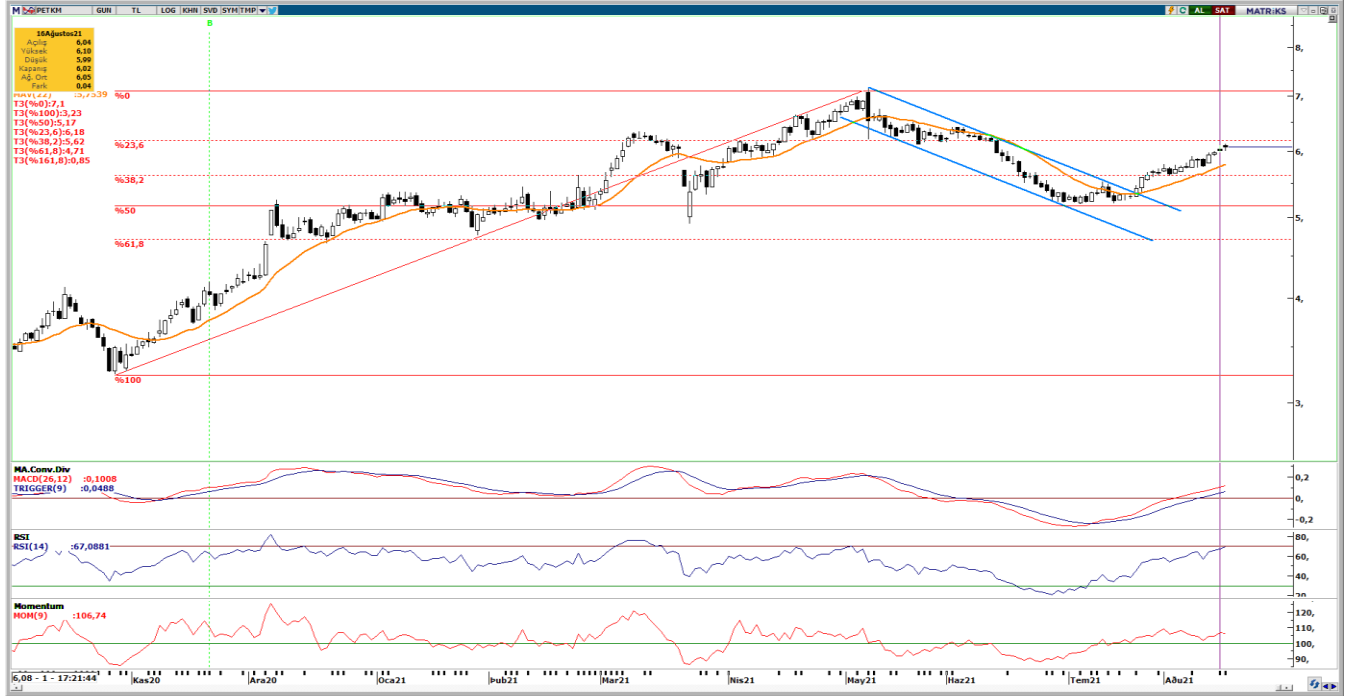
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
PETKM	6,02	5,79	5,62	5,50	6,13	6,42	6,65

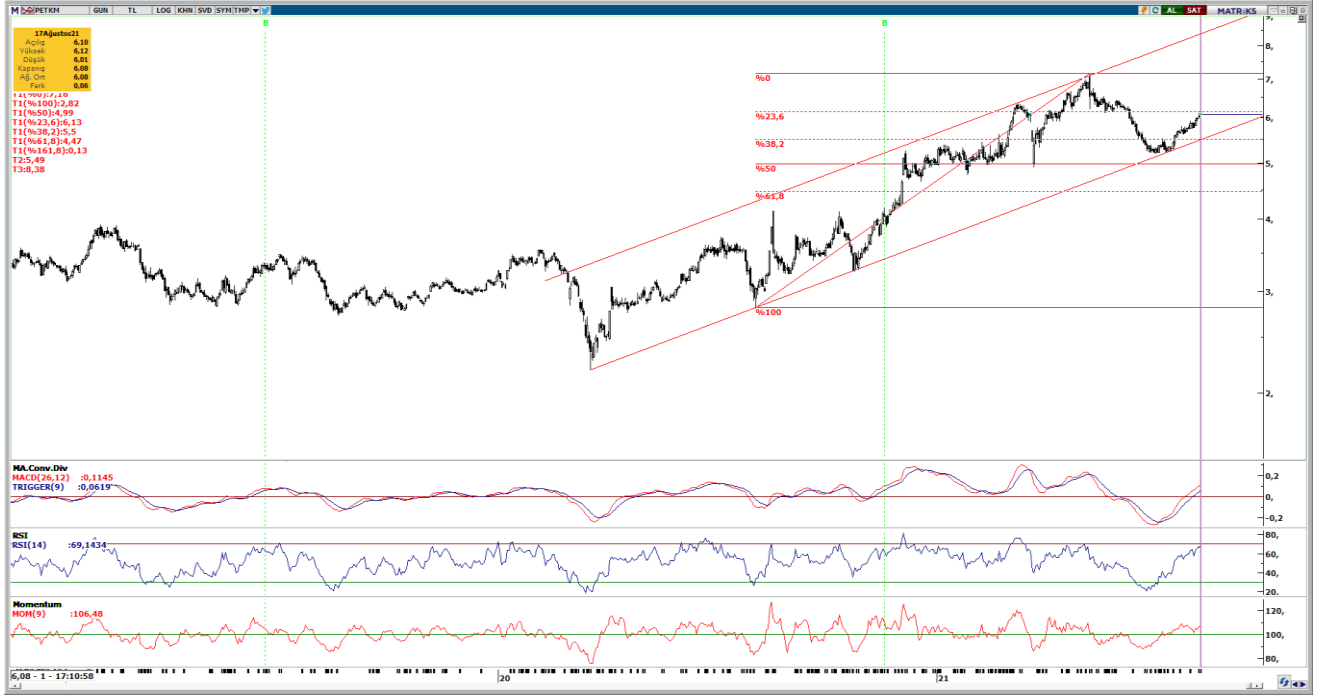
Hisse fiyatı 7 Mayıs'ta ulaştığı tarihi zirvesinin ardından içine girdiği düşen trend kanalını 27 Temmuz'da kırması (5,5) ve istikrarlı bir şekilde 5 günlük AO üzerinde hareketini sürdürmektedir. Fiyat %23,6 fibonacci düzeltme seviyesi ve yatay direnç seviyesi (6,13) yakınlarında seyretmektedir. Bu bölge hacimli aşıldığı takdirde ilk hedef olarak 6,42 yatay direnç seviyesi olarak gözükmektedir. Geri çekilme durumunda ise ilk destek seviyesi olarak 5,79 yatay direnci hedeflenecektir. Kısa vadede takip ettiğimiz indikatörler ilk direnç seviyesi 6,13'ten 27 Temmuz kırılımının takip ettiği yükselişin ara düzeltmesinin gerçekleşme olasılığını göstermektedir. Orta-uzun vadede ise pandemi sonrası yükseliş trendi ihlalsiz devam etmektedir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
PETKM	6,00	5,79	5,63	5,75	69,14	106,48	NÖTR	+



**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar

**Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

