

PETKM	
Sektör	Petrokimya
Fiyat (Son Kapanış)	6,68
Son 1 Yıl En Yüksek	7,13
Son 1 Yıl En Düşük	3,52
Piyasa Değeri mn TL	16.930
Fiili Dolajım %	36,82

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	0,30	16,38	34,14	88,17
USD	-8,36	1,13	1,63	64,22
Hisse Perf (XU100'e göre)	-11,86	5,22	25,08	40,22

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
PETKM	3,69	1,48	4,18	0,93
XKMYA	11,68	4,98	8,76	0,98
XU100	6,89	1,18	7,58	0,90

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	6.735	7.397	-9%	6.735	3.038	122%
SMM	5.383	5.513	-2%	5.383	2.536	112%
Brüt satış karı	1.352	1.884	-28%	1.352	502	169%
Faaliyet Giderleri	164	146	12%	164	114	44%
Finansal Gelir/Gider	-59	-54	a.d.	-59	-117	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.183	1.774	-33%	1.183	476	148%
FAVÖK	1.335	1.869	-29%	1.335	500	167%
Ana Ortaklık Net Kâr	1.702	1.336	27%	1.702	291	486%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	20,1%	25,5%	-5,4	20,1%	16,5%	3,5
EFK Marjı	17,6%	24,0%	-6,4	17,6%	15,7%	1,9
FAVÖK Marjı	19,8%	25,3%	-5,4	19,8%	16,5%	3,4
Net Kâr Marjı	25,3%	18,1%	7,2	25,3%	9,6%	15,7

### 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık bazda %486 artarak 1,7mlr TL ile 981,2mn TL'lik piyasa beklentisini aştı. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %122 artarken bir önceki döneme göre %9'luk düşüş ile 6,74mlr TL oldu. 2021/09 itibarıyla miktar bazında satışlar yıllık %11, 2021/06 dönemine göre %49 artışla 1,97mn ton olmuştur. Aynı dönemde brüt üretim miktarı yıllık %3,5, 2021/06 dönemine kıyasla %49 artışla 2,46mn ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyeti geçen yılın aynı dönemine göre %112 artış kaydederken bir önceki çeyreğe göre %2 azalarak 5,38mlr TL oldu. Maliyetlerdeki artışın satışlardaki artışın altında kalmasıyla brüt kâr yıllık %169 artmıştır. Ancak brüt kârda çeyreklik bazda düşüş olduğu gözlemlenmektedir. Faaliyet giderlerindeki sınırlı artış net faaliyet kârına (NFK) olumlu yansımıştır. Böylece NFK yıllık %206 oranında artarak 1,19mlr TL'ye yükselmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi 3Ç20 döneminde 87,8mn TL iken cari dönemde -5,6mn TL olmuştur. Bu durumun etkisiyle esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %148'lik yükseliş ile 1,18mlr TL oldu. Ancak çeyreklik bazda yaşanan EFK düşüşünün net satışlardaki düşüşü aşması dikkat çekmektedir. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin yıllık bazda 8,5mn TL'den 505,3mn TL'ye yükselmesi 3Ç21 kârını desteklemiştir. Gelir tablosu geneline baktığımızda; beklentileri aşan net kârın temel nedenini yıllık bazda güçlü hâsılat artışı oluşturmaktadır. Ayrıca faaliyet giderlerinin düşük seyri devam etmesi kârlılığı destekleyen bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Kârlılık oranlarında yıllık bazda 3-5 puan aralığında yükselişler gözlemlenirken çeyreklik bazda belirgin gerileme dikkat çekmektedir. Yıllık bazda 16 puan, çeyreklik bazda 7 puan artarak %25 seviyesinde gerçekleşen net kâr marjı operasyonel performansı teyit etmiştir. Bilanço kalemlerini 2Ç21 dönemine göre kıyasladığımızda, nakit ve nakit benzerlerinin yabancı para vadeli mevduatlarındaki düşüşten dolayı 6,17mlr TL'den 5,18mlr TL'ye gerilediği gözlemlenmektedir. Nafta alımlarından kaynaklı bankalara olan akreditif ve murabaha kredisi borçlarının azalması ile şirketin borç kompozisyonunun vadesi uzamıştır. 3Ç21 dönemi likidite oranları şirketin sağlıklı işletme sermayesini teyit etmektedir. Şirket çarpan analizine göre sektör ortalamasının oldukça altında fiyatlanmaktadır. 3Ç21 finansallarına baktığımızda; kâr marjlarında yıllık bazda yükseliş kaydedilirken bir önceki çeyreğe göre belirgin düşüş dikkat çekmektedir. 3Ç finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
PETKM	6,68	6,63	6,33	6,15	7,00	7,13	

Orta vadeli yükselen kanal direncini test eden hissede, hacim indikatörü son günlere göre yüksek seyretmektedir. Yukarı yönlü hareketlerin devam edebilmesi için 5 günlük AO (6,63) desteğinin korunması önem arz etmektedir. Bu durumda orta vadeli yükselen kanal direnci (7,00) ve tarihi zirve seviyesi (7,13) önemli dirençler olarak takip edilebilir. Geri çekilmelerde ise kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (6,63) izlenebilir. Sonraki önemli destekler yatay destek (6,33) ve orta vadeli yükselen kanal desteği (6,15) takip edilebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
PETKM	6,63	6,45	6,35	6,06	66,43	103,49	+	+



**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)

