

IMKB ve PETROL

Hemen hemen her sektörün dolaylı veya direct etkilendiği girdileri arasında petrol bulunmaktadır. Kullanım alanları açısından baktığımızda Ulaşım, sanayi, Konut, Elektrik üretim ve tabii ki ticaret en fazla etkilenen sektörler olarak karşımıza çıkmaktadır. Fakat IMKB’de metal ana sanayiinin çelik sektöründen oluşması metal ana sanayii sektörünü olumlu etkilenmiştir.

Kuzey Afrika ve Ortadoğudaki gelişmeler petrol fiyatlarının 95 dolar civarında seyretmesine göre yapılan bütçelemelerin ciddi oranda sapmasına ve beklenmedik gider artışına neden olmaktadır.

Doğal olarak bu olumsuz IMKB’de işlem gören kimi sektör ve şirketler üzerinde de beklenmedik gerilemeleri beraberinde getirmiştir. Satılan ürünleri işlenmiş bir hammadde olmadığından petrol fiyatlarındaki artış direct zarar olarak mali tablolarında yerini almaktadır.

Ulaştırma sektörü listenin başında en olumsuz etkilenen sektör olarak karşımıza çıkmaktadır. Çünkü sektörün girdi maliyetinde %50’ye yaklaşan oranda yer tutmaktadır.

Petrol fiyatlarındaki bu sektördeki şirketler talep etkilenmesinin önüne geçmek için fiyatlarına yansıtamamakta ve kar marjlarında daralma yaşanmasına neden olmaktadır.

		PETROL 100 DOLAR		
		09.02.2011	24.03.2011	Değişim2
XULAS	IMKB ULAŞTIRMA	40.318,07	34.522,32	-14,4%
XTAST	IMKB TAŞ, TOPRAK	74.967,29	71.388,48	-4,8%
XGMYO	IMKB GAYRİMENKUL YAT.ORT.	43.484,39	41.466,29	-4,6%
XKAGT	IMKB ORMAN, KAĞIT, BASIM	37.866,90	36.407,43	-3,9%
XUHIZ	IMKB HİZMETLER	42.719,87	41.116,39	-3,8%
XU100		65.569,61	64.355,86	-1,9%
XELKT	IMKB ELEKTRİK	4.215,28	4.142,28	-1,7%
XTCRT	IMKB TİCARET	87.535,90	86.178,26	-1,6%
XMESY	IMKB METAL EŞYA, MAKİNA	52.246,91	51.664,13	-1,1%
XILTM	IMKB İLETİŞİM	28.346,04	28.049,93	-1,0%
XHOLD	IMKB HOLDİNG VE YATIRIM	48.362,31	48.671,20	0,6%
XTRZM	IMKB TURİZM	9.082,01	9.142,34	0,7%
XGIDA	IMKB GIDA, İÇECEK	81.498,14	82.852,53	1,7%
XUSIN	IMKB SİNAI	53.425,88	54.480,15	2,0%
XTEKS	IMKB TEKSTİL, DERİ	13.786,39	14.253,62	3,4%
XKMYA	IMKB KİMYA, PETROL, PLASTİK	40.953,90	42.863,93	4,7%
XMANA	IMKB METAL ANA	59.941,74	64.660,52	7,9%
XUTEK	IMKB TEKNOLOJİ	19.961,84	21.570,77	8,1%
XBLSM	IMKB BİLİŞİM	11.113,59	12.502,43	12,5%

Kargo ve lojistik şirketlerinde %40 seviyelerinde olan yakıt giderlerinin payı petrol fiyatlarındaki artış sonucunda , hem maliyetlerinin artmasına hem de taşınan yük miktarının azalmasına imkan verince hem ciro’da gerileme hem de karlılık azalması ile karşı karşıya kalmalarına neden olmaktadır.

Petrol fiyatları ile Otomotiv sektörü arasında tamamlayıcı mal ilişkisi bulunmaktadır. Petrol fiyatlarındaki artış otomobil kullanımını maliyetli hale getirdiğinden talep ertelenmesi ve ciroda gerileme ile tüketicinin daha az yakıt tüketen otomobillere yönelmesine neden olmaktadır. Daha az yakıt tüketen araçlardaki vergi oranının yüksekliği de bu segmentin gelişmesine ve satış ciroları içinde ciddi pay almasını engellemektedir.

IMKB ve PETROL

Nafta maliyetinin artması plastik sektöründe ikame malların kullanımına yönelme sağlamakta sektörün marjlarında daralma yaşanmasına neden olmaktadır.

Petrol fiyatlarındaki artıştan olumlu etkilenen sektörler...

Petrol fiyatlarındaki yükseliş doğal olarak petrolü işleyen tedarikçilere olumlu yansımaktadır. ham petrol işleyen rafineriler, Petro kimya ürünleri, benzin ve motorin işleyen, dağıtım kanallarına sahip sektörler ve şirketler talep de olabilecek daralma ile değişken maliyetlerini indirirken, satılan ürünlerin elastikiyetinin olmaması nedeniyle hem ürün fiyatlarındaki artıştan hem de stoklarından karlılıklarını olumlu şekilde artırma imkanına sahiptirler.

Petro kimya sektörü Petrol fiyatlarındaki artıştan pazardaki talebe göre etkilenmektedir.

Petrol fiyatlarındaki artış nafta fiyatlarının da artmasına ve maliyetlerin yükselmesine neden olacağından şirketler olumsuz etkilenecekken eğer pazarda gelişme var ve bu talebinde artmasına imkan veriyorsa fiyat artışlarını ürünlerine yansıtabilmekte ve karlılıkta marjlarında iyileşme ile birlikte artış sağlayabilmektedirler.

Bir Petro kimya ürünü olan suni elyaf ve en önemli tekstil hammaddeleri olan akrilik, polyester petrol fiyatlarındaki artıştan olumlu etkilenmektedir.

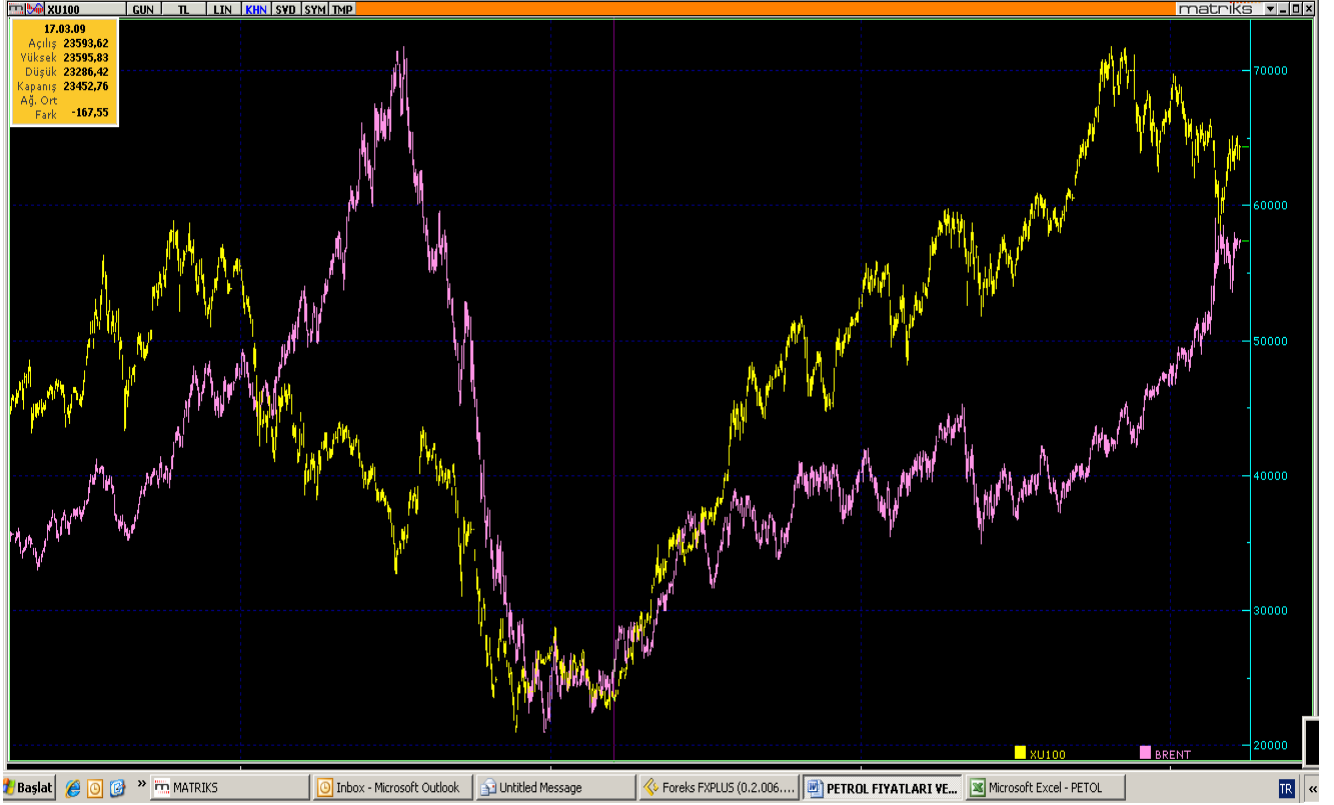
Tekstil sektörü üretim pazarlarının gelişmekte olan ülkelere kaymış olması ve bu ülkelerdeki talep artışının devam etmesinden dolayı petrol fiyatlarındaki artışı fiyatlarına yansıtabilmektedir.

Ulaştırma segmentinden beğendiğimiz hisse Clebi, grubun hem büyüme potansiyeli hem yaptığı yeni anlaşmalar ve verdiği teklifler hem de düzenli temettü ödemesi tercih etmemizin ana nedenleridir.

GYMO sektöründen ise Sinpaş, Emlak konut ve Torunları hem projeleri hem net aktif değerlerine göre sundukları iskonto oranları (Emlak konut hariç) ile tercih ettiğimiz hisseler olmaktadır.

Otomotiv sektöründe ise ilgili dönemde %6,4'lük düşüş gerçekleştiren Tofas ile güçlü yapısını koruyan seçim dönemlerinde hisselerinde olan TTRAK tercih ettiğimiz hisselerdir

IMKB ve PETROL



IMKB ile petrol fiyatları arasındaki korelasyon eğer petrol fiyatı 70 – 90 dolar arasında ise yükselmekte ve IMKB’de petrol ve türevlerinin oluşturduğu sektörler ve şirketler olumlu etkilenmektedir

Petrol fiyatlarının 90-100 bandında olduğu dönemde korelasyon zayıflamakta ve 100 doların üzerine çıktığında ise negatif seyir almaktadır. Bu durumda zaten gündeme hemen cari açık, enflasyon sonuçta büyümede olumsuz seyir olarak karşımıza çıkmaktadır

Şirket bazında ise satış gelirlerinde azalma, maliyet artışı, marjlarda daralma ve karlılıkta gerileme sonuçları ile karşılaşmamıza imkan vermektedir. Bu gelişmelerde doğal olarak şirket değerlemelerine yansıtılmakta ve IMKB’nin yükseliş potansiyelini sınırlamaktadır...