

PETKİM 4Ç10

Petkim 2010 yılının son çeyreğinde ürün fiyatlarındaki artış, kapasite kullanım oranının rekor seviyelere yükselmesi, katma değeri yüksek ürün çeşitliliği sayesinde bir önceki çeyreğe göre %23'lük artışla 36 mn TL kar açıklamıştır.

2010 yılı karı ise %14'lük artışla 130 mn TL'ye ulaşmıştır.

Yılın son çeyreğinde Petkim'in satış gelirleri hem zayıf baz etkisi hem de hammadde fiyatlarındaki artışları ürün fiyatlarına yansıtabilmesi ile bir önceki çeyreğe göre %4'lük artışla 773 mn TL'ye çıkarırken, yılın tamamında ise hem %99'luk kapasite kullanım oranına ulaşılması hem ton bazında %10'luk artış hem petrokimya ürün fiyatlarında ham petrol kaynaklı artış hem de ihracatın %48'lik artışla 796 mn TL'ye yükselmesi sayesinde ki, %63'lük pay ile AB ülkeleri ana ihracat pazarı konumundadır, ciro 2009 yılına göre %41'lik artışla 2.909 mn TL'ye ulaşmıştır.

Nafta stoklarının değer artışı , satış hacmin artması ile birleşince Petkim 3Ç10'da 34 mn TL olan FAVÖK'ünü 4Ç10'da 52 mn TL'ye çıkarırken, yılın son çeyreğinde ham petrol fiyatlarındaki artışla beraber yükselen petrokimya ürün fiyatları ile güçlenen performans FAVÖK marjının 3Ç10'daki %3,7 seviyesinden 4Ç10'da %6,7'ye ulaşmasını sağlamış, 2010 yılının tamamında ise 2009 yılı aynı seviyede %7'lik marj elde edilmiştir.

Petkim , Socar&Turcas grubunun 2011 yılında inşasına başlayacağı ve 2014 yılında tamamlanması hedeflenen rafineri ile ana girdisi olan "nafta"yı daha düşük maliyetle ve hammadde sürekliliğini sağlayarak elde edebilme imkanına kavuşurken, hem ülkemizde nafta'nın tek üreticisi olan Tüpraş'ın karlılık nedeniyle üretimi kısmasının verdiği sıkıntıdan hem de ithalata bağımlılığından kurtulmuş olacaktır.

Diğer taraftan Petkim Haziran ayında inşaat ihalesini ve 1 yıl sonrasında devreye almayı planladığı 35 mn Euro seviyesinde olması düşünülen 25 MW'lık rüzgar santrali ile de enerji maliyetinde tasarruf elde edecektir, bu arada Petkim'in 2010 sonu itibariyle 68 mn USD'lik net nakte sahip olduğunu da hatırlatmak isteriz.

Petkim'in geliştirdiği AR-GE projesi sonucu yurtiçi yıllık tüketimi 18-20 bin ton arasında olan ve tamamı ithalatla karşılan kablo sanayisinin hammaddesi olan çapraz bağlanabilir polietilen üretimine 2012'de başlayacak olması ve yıllık üretimin 30 bin ton seviyesinde gerçekleşmesi planlanan ve halen tamamı ithalatla karşılanan ürünün ton başına 660 dolarlık katma değer yaratması beklenmektedir.

PETKIM 4C10

Rafineri inşası tamamlanma sürecinde sadece darboğaz yatırımları yapacağından dolayı bu süreçte elde edilen karla yaklaşık 10 yıldır ara verdiği temettü dağıtımına 2012'den itibaren başlanmasının hedeflenmesi ki rafineri tamamlana kadar %4'lük temettü verimi sağlanacağını ve %99'luk kapasite kullanımının süreklilik arz edeceğini düşünmemiz, yurtiçi piyasadaki güçlü termoplastik büyüme ile 7 yıllık süreçte Pazar payını %25'den %40 çıkarma planları, 2011'deki 162 mn TL'lik net kar tahminlerimize göre uluslar arası benzer şirket çarpanlarına göre 14,6 F/K ve 8,7 FD/FAVÖK çarpanlarına göre sırasıyla %3 ve %5,2 iskontolu işlem görmesi ki biz bunun güçlü talep ve ihracat artışı ile 2012'de sırasıyla %12 ve %19 primli işlem görmesini beklemekteyiz, %8,5 risksiz getiri oranı, %13 özsermaye maliyeti ve %7,9 borçlanma maliyeti kullanarak ve %75 ağırlıklandığımız INA ve %25 benzer uluslararası şirket çarpanlarına göre bulduğumuz 2,956 mn TL hedef piyasa değerimize göre çıkan 2,96 TL hedef piyasa fiyatımız mevcut değerine göre %19 iskonto içermesinden dolayı ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.