

## PETROL KİMYA SEKTÖRÜ 2011

Genel olarak 2011 yılında Petro kimya sektörüne baktığımızda ;

A) 2011 yılının ilk çeyreğinde, sektörde yaşanan hızlı bir büyümenin ikinci çeyrekte itibaren yüksek hammadde fiyatlarına karşın ürün fiyatlarında dalgalı seyir ve marjlarda daralma görüldüğünü,

B) Global petrokimya talebinde özellikle Asya ve Gelişen Pazarların itici gücünde yavaşlama kaydedildiğini,

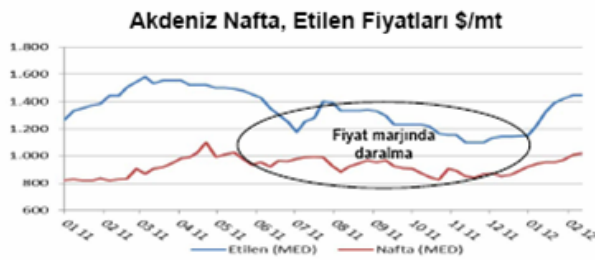
C) Yüksek maliyetli, verimsiz kapasitelerin konsolidasyonu / rasyonalizasyonun gerçekleştiğini,

D) Ortadoğu'da devreye giren yeni kapasitelerin baskısının hissedildiğini,

E) MENA belirsizliklerinin yarattığı yüksek petrol fiyatları sonucunda , Sektör genelinde %80 ile düşük kapasite kullanımı gerçekleştiğini görmekteyiz.

Yurtiçi piyasamızda ise ;

- A) Petrokimya ürünlerinde ilk çeyrekte güçlü talep,
- B) Artan enerji ve hammadde fiyatları nedeniyle maliyetlerde artış,
- C) Yılın ikinci çeyreğinden itibaren küresel piyasalardan olumsuz etkilenen bir iç Pazar
- D) düşük euro /dolar paritesinin Avrupalı üreticilerin rekabet gücünde yarattığı artış
- E) yabancı üreticilerin hızla büyüyen Türkiye pazarına artan ilgisini gördük.



2011 YILININ İLK ÇEYREĞİNDE YÜKSEK SEYREDEN ETİLEN-NAFTA MARJİ, YÜKSEK PETROL FİYATLARI VE GLOBAL EKONOMİDEKİ TALEP DARALMASINA BAĞLI OLARAK AZALDI.

**PETROL KİMYA SEKTÖRÜ 2012****Sektörün 2012 yılı ajandasında ise**

- A) Temel kimyasallar ve plastik talebinde yıllık %5.2 büyüme beklentisi olduğunu,
- B) 2012'nin ilk çeyreğinde yüksek hammadde maliyetleri ve arzda kısıtlılık sebebiyle ürün fiyatlarında artış gerçekleşmesini,
- C) Etilen üretiminde hammadde olarak etana yönelme sonucu propilen ve butadien üretimlerinde düşüş beklendiğini,
- D) Nafta kullanıcılarının geniş üretim yelpazeleriyle propilen ve butadien ürünlerinde muhtemel fiyat artışından avantaj sağlamasını beklediklerini
- E) Amerikan petrokimya sektöründe düşük maliyetli shale gas kullanımının petrokimya pazarına etkisinin takip edileceğini görmekteyiz.

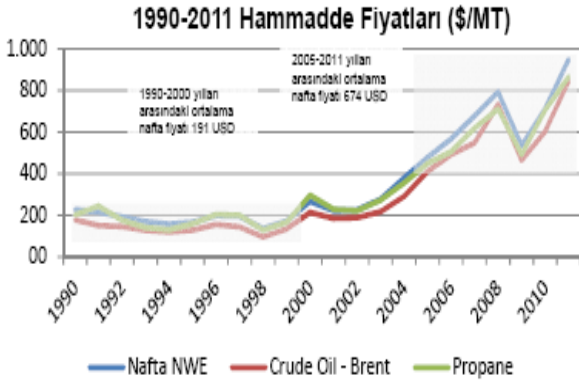
**Yurtiçinde ise;**

- A) Küresel ekonomik yavaşlamaya paralel olarak 2012'de, 2010 ve 2011'de yaşanan güçlü iç talep büyümesine kıyasla bir miktar yavaşlama,
- B) 2010-2015 döneminde yurtiçi ürün talebinin %8-10 civarında büyüme beklentisi,
- C) Termoplastik sektör büyüklüğünün 8.5 milyar doların üzerine çıkma beklentisi ve büyüme hızı yüksek cazip Pazar beklentilerinin olduğunu görmekteyiz.

## PETKİM 4Ç11

Petkim 4Ç11 döneminde bizim net zarar beklentimiz olan 36 milyon TL'ye paralel fakat piyasa beklentisi olan 23 milyon TL net karın oldukça altında 40 milyon TL net zarar açıkladı. 2011 yılı karı böylece geçen yılın %21 altında 102 mn TL olarak gerçekleşmiş oldu.

Karın beklentilerin oldukça altında kalmasında petrol fiyatlarındaki artışın hammadde fiyatlarını artması ve global ekonomideki büyümenin yavaşlamasının beklenmesinden dolayı talep ve ürün fiyatlarında görülen gerilemeden kaynaklandığını görmekteyiz.

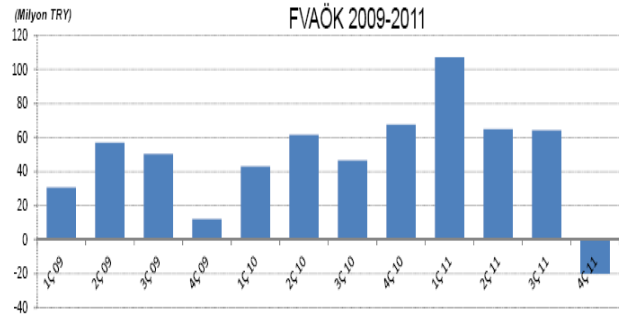


Diğer taraftan son çeyrekteki satış hacminin %3'lük artışla 442K tona ulaşması ve ürün fiyatlarındaki artış satış gelirlerinin %26'lık artışla (önceki çeyreğe göre) 974 mn TL'ye çıkmasına neden olunca, Petkim 2011 yılını satış gelirlerinde %34'lük artışla 3.9 milyar TL ile kapatmış oldu.

Petkim 2011 yılında, 60'dan fazla ülkeye yapılan 834 milyon USD ihracat rakamı ile tüm zamanların rekorunu kırdığını da hatırlatmak isteriz. 2011'in genelinde ihracattaki artış %18 olurken 2011 yılında, ihracat tutarının toplam satışlar içindeki payı %36 ) yurtiçi satışlar ise %34 artış kaydetmiş oldu.

2011 yılında brüt karlılığın %23.8'lik gerileme ile 175 mn olmasında ise petrol ve nafta maliyetlerindeki artışın baskısı hissedildiğinden brüt kar marjının %7.9'dan %4.5'e gerilediğini görmekteyiz.

Brüt karlılıktaki bu gerileme FAVÖK'ünde %41'lik düşüşle 115 mn TL'ye ve FAVÖK marjının da %2.9'a sert bir şekilde gerilemesine neden oldu.



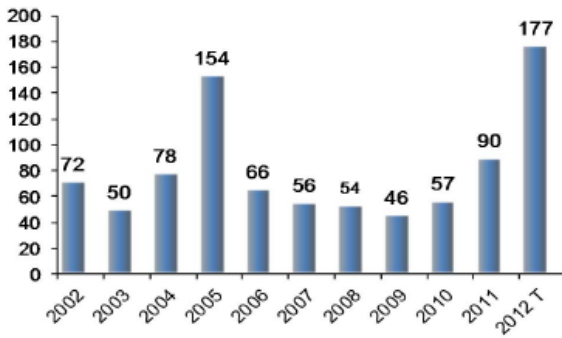
Petkim'in net finansal gideri ise döviz zararlarına bağlı olarak 29.5 milyon TL gerçekleşirken, tek seferlik Yarımca arazi ve hava ayırma ünitesi satışlarından elde ettiği 115 mn TL'lik gelirlerle birlikte geçen yıl 8 mn TL olan net diğer giderler kalemi 110 mn TL net gelire dönmüştür.

Petkim'in zayıf 4Ç11 verilerinden sonra 1Ç12'de marjların normalleşmeye ve yılın ikinci çeyreğinden itibaren artmasını beklemekte orta vadeli büyüme planlarının hem hacim hem de marjlarda yaratacağı katkı ile fark yaratmasını beklemekteyiz. Şirket için 2.70 TL hedef fiyatımızla ALIM yönünde tavsiyede bulunmaktayız.

## PETKİM 4Ç11

2011 yılını 90 mn USD yatırımla tamamlayan Petkim 2012 yılında 177 mn USD yatırım planlamaktadır. Bu dönemde geçmiş dönemlerde tamamı özkaynaklarla finanse edilen yatırımlarda yabancı kaynağa yönelme, düşük maliyetli darboğaz giderme yatırımları ile fabrikaların kapasitelerini artırma, fabrikalardaki proseslerin optimizasyonu, fabrikalarda enerji tasarrufu sağlayan ve operasyonel verimliliği artıran iyileştirme yatırımları (buhar ve enerji sistemi optimizasyonu ve modellemesi gibi), planlamaktadır.

Petkim Yatırım Harcamaları (milyon USD)



Planlanan Kapasite Artışları (bin ton)

Fabrikalar	Mevcut Kapasite	Kapasite Artışı Sonrası	Tarih
Etilen	520	587	2014
PA	34	49	2012
PTA	70	105	2014

Diğer taraftan Katmadeğeri yüksek yeni ürün ve yeni fabrika yatırımlarının başlatılması da gündemdedir.

Planlanan Yeni Tesisler (bin ton)

Fabrikalar	Kapasite	Tarih
BDX	100	2015
XLPE	30	2014
RES	25 MW	2013

Şirketin orta vadeli büyüme planlarından "upstream" yatırımları ile büyüme rafineri hammadde tedariki sağlanması ki- STAR Rafinesi SOCAR Turkey tarafından inşa edilecek, Rafineri yatırımı için 130 hektar arazi tahsis edilmiştir. 10 milyon ton/yıl ham petrol işleme kapasitesi, Nafta, Karışık Ksilen, Dizel, LPG, Kerosen, Jet Yakıtı (Benzin Hariç) Üretimi yapılacak olan tesiste, yatırım maliyetinde %30 tasarruf ve Petkim için hammadde güvenliği ve de Rafineriye sağlanacak hizmetlerden ek gelir ( yıllık 3 milyon USD kira geliri gibi) beklenmektedir.

"downstream" yatırımları ile de %40 Pazar payına ulaşmayı hedefleyen Petkim, Lojistik yatırımları ile de Bölgenin en önemli lojistik terminallerinden biri olmayı, yüksek kapasiteli konteyner elleçleme ve sıvı ve kuru yük elleçleme potansiyeline ulaşmayı, yüksek kapasiteli lojistik destek üniteleri ile de Demiryolu ağına, transit yollara, otoyollara doğrudan erişim sağlamayı ve Tank çiftliği kurmayı hedeflemektedir.

Petkim Limanın geliştirilmesine yönelik sektörün önde gelen firmalarından APM Terminals BV firması ile bir ön anlaşma imzalamıştır. Bu ön anlaşmanın detaylarında ise ; 28 yıl süreli limanın işletme hakkı, 4 yıl uzatma opsiyonu, 1.5 milyon TEU kapasiteli konteyner limanı, 42 hektar ana liman,11 hektar arka hizmet sahası,Liman arka hizmet sahasında konteyner elleçleme hizmetlerine hemen başlanması, Ana liman 1.Faz inşaatı 2013, 2.Faz inşaatı 2014 Altyapı kısmı Petkim, ekipman kısmı APMT Yatırım tutarı 350-400 milyon USD, 3 milyon TEU ilave kapasite imkanı bulunmaktadır.