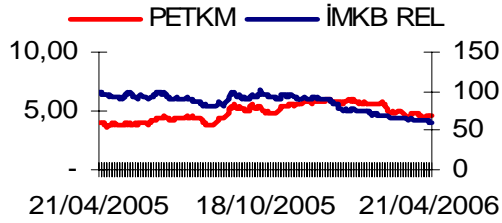


Petkim

Faaliyet Konusu :	Petrokimya Ürünleri Üretimi-Satışı	Reuters Kodu :	PETKM.IS
Halka Açıklık :	%38,68	Ödenmiş Sermaye :	204.750.000 YTL
Ortaklık Yapısı :	ÖİB %54,32	Piyasa Değeri :	1,238,737 Bin YTL / 932,784 Bin \$
	Emekli Sandığı %7,00	Hisse Fiyatı :	6.05 YTL / 4,55 \$



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-5,5%	-19,9%	10,0%
Değişim \$ (%)	-4,8%	-20,0%	12,7%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		8,05	6,07
12 Aylık En Düşük		5,04	3,67

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T	2005/03	2006/03
F/K	-	67,82		
PD/Ciro	0,79	0,85		
FD/Ciro	2,79			
PD/DD	0,88			
FD/FAVÖK	36,10			
FAVÖK Marjı			a.d	7,48%
Brüt Kar Marjı			a.d	7,59%
EFK Marjı			a.d	2,82%
Net K. Marjı			a.d	0,66%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005	2006/03	%
T. Dönen Varlıklar	527.014	552.048	5%
T. Duran Varlıklar	1.274.831	1.262.656	-1%
Kısa Vadeli Borçlar	270.899	278.346	3%
Uzun Vadeli Borçlar	130.877	133.254	2%
T. Öz Sermaye	1.400.069	1.403.103	0%
Toplam Pasifler	1.801.846	1.814.704	1%

Özet Gelir Tablosu (Bin YTL)	2005/03	2006/03	%	2006T
Satışlar	241.967	461.694	91%	1.459.200
Satışların Maliyeti	266.003	426.634	60%	1.313.280
Brüt Kar	-24.036	35.059	a.d.	145.920
Faaliyet Karı / (Zararı)	-43.597	13.018	a.d.	55.449
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	-28.735	1.186	a.d.	-7.296
Finansman Giderleri	-2.648	-7.664	189%	-21.888
Vergi Öncesi Kar	-74.980	6.540	a.d.	26.265
Net Dönem Karı	-62.077	3.033	a.d.	18.265

Yeni kapasitenin devreye girmesi satış hacminin artmasında etkili oldu - 2005 yılında 450 milyon dolara mal olan teknoloji yenileme ve yatırım çalışmaları sonrasında kapasitesini %20 oranında artıran Petkim'in, bu yatırım nedeniyle faaliyetlerine bir süre ara vermesi, yılın son çeyreğinde azalan ürün fiyatları ve ithalatın artışı, şirketin 2005 yılını zarar ile kapatmasına neden olmuştur. Bu yatırımın devreye alınması ile yakalanan kapasite artışı, şirketin satış hacmini dolayısıyla da satış gelirlerini yılın ilk çeyreğinde olumlu etkilemiştir. 2006 yılının ilk çeyreğinde 461.6 milyon YTL satış geliri ulaşan Petkim satış gelirlerini, geçen yılın aynı dönemine göre %91 düzeyinde artırmıştır. Bu gelişmeler ise, artan petrol fiyatlarına karşın 2006 yılının ilk çeyreği itibariyle şirketin tüm kar marjlarını, 2005 yılının ilk çeyreğindeki negatif görüntüsünden pozitif döndürmesinin en önemli nedenini oluşturmuştur.

62 milyon YTL olan net zararını 3 milyon YTL kara çevirdi - Geçen yılın aynı döneminde 43.5 milyon YTL esas faaliyet zararı açıklayan Petkim, bu dönemde gösterdiği olumlu operasyonel performans sonrasında, 13 milyon YTL esas faaliyet karı açıklamıştır. Geçen yılın ilk çeyreğinde, çalışmayan kısım giderlerine de bağlı olarak 26 milyon YTL net faaliyet dışı gider açıklanan şirket, bu dönemde 1 milyon YTL net faaliyet dışı gelir kaydetmiştir. Tüm bunların sonucunda ise şirket, yılın ilk çeyreğinde 3 milyon YTL net kar açıklarken, geçen yıl 62 milyon YTL'lik zararı bu dönemde kara döndürmeyi başarmıştır. Petkim'in, bu operasyonel performansını koruması halinde, 2006 yılında 1,459 milyon YTL satış geliri ve 18.2 milyon YTL net kara ulaşacağını öngörüyoruz.

Hedef piyasa değerimize göre %7 iskontolu işlem görüyor - Açıklanan ilk çeyrek mali verilerinin sonrasında yaptığımız değerlemeye göre Petkim için 1 milyar dolar (hisse başına 6,50 YTL) hedef piyasa değeri hesaplıyor, hedef piyasa değerimize göre %7 iskontolu işlem gören şirket hisseleri ile ilgili olarak "TUT" önerisinde bulunuyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.