

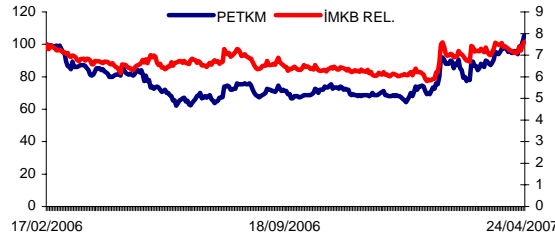
**Petkim**

Faaliyet Konusu : Petrokimya  
 Halka Açıklık : 38.68%  
 Ortaklık Yapısı : ÖİB 54.32%  
 : Emekli Sandığı 7.00%

Reuters Kodu : PETKM.IS  
 Ödenmiş Sermaye : 204,750 Bin YTL  
 Piyasa Değeri : 1,617,525 Bin YTL / 1,216,184 Bin \$  
 Hisse Fiyatı : 7.90 YTL / 5.94 \$

"AZALT"

26 Nisan 2007



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	19.7%	42.3%	22.5%
Değişim \$ (%)	23.3%	50.3%	20.8%
İMKB Relatif (%)	8.2%	22.2%	15.6%
	YTL		ABD\$
12 Aylık En Yüksek	7.90		5.91
12 Aylık En Düşük	4.66		2.76

Piyasa Göstergeleri	2007/03	2007T	
F/K	15.39	10.76	
PD/Ciro	0.70	0.61	
FD/Ciro	0.65	-	
PD/DD	1.07	-	
FD/FAVÖK	7.34	-	
Marjlar	2006/03	2007/03	2007T
Brüt Kar	7.59%	15.41%	11.86%
EFK	2.82%	10.17%	7.86%
FAVÖK	7.50%	14.80%	13.00%
Net Kar	0.66%	9.03%	5.66%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2006/12	2007/03
T. Dönen Varlıklar	558,008	642,172
T. Duran Varlıklar	1,280,945	1,274,712
Toplam Aktifler	1,838,953	1,916,884
Kısa Vadeli Borçlar	253,240	281,996
Uzun Vadeli Borçlar	127,657	126,698
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T.Öz Sermaye	1,458,056	1,508,189
Toplam Pasifler	1,838,953	1,916,884

Bin YTL	2006/03	2007/03	%	2007T
<b>Satışlar</b>	<b>461,694</b>	<b>555,220</b>	<b>20.3%</b>	<b>2,656,565</b>
Satışların Maliyeti(-)	426,634	469,662	10.1%	2,341,469
<b>Brüt Kar</b>	<b>35,060</b>	<b>85,558</b>	<b>144.0%</b>	<b>315,096</b>
Faaliyet Giderleri(-)	22,041	29,096	32.0%	106,262
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>13,018</b>	<b>56,462</b>	<b>333.7%</b>	<b>208,834</b>
Net Diğer Gel/Gid	1,186	-2,248	a.d.	-14,000
Finansman Giderleri (-)	7,664	6,782	-11.5%	18,000
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>6,540</b>	<b>47,432</b>	<b>625.3%</b>	<b>176,833</b>
Vergi	-3,506	2,701	a.d.	26,524
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>3,033</b>	<b>50,133</b>	<b>1552.9%</b>	<b>150,308</b>

● **Operasyonel performanstaki artışın mali verilere yansımaları sürüyor** PETKAM projesinin tamamlanması ile %20 artan üretim kapasitesinin getirileri, verimlilik çalışmalarının sonuçlarının alınmaya başlanması ve ürün fiyatlarındaki iyileşmeler, Petkim'in 2007 yılı ilk çeyrek mali verilerine de olumlu yansımıştır. Bu dönemde cirosunu 2006 yılının ilk çeyreğine göre %20 artıran Petkim, esas faaliyet karını da 13 milyon YTL'den 2007 yılının ilk çeyreğinde 56.5 milyon YTL düzeyine yükseltmiştir. Operasyonel performansındaki iyileşmeleri önümüzdeki dönemlerde de mali varilerine yansıtmaya devam edeceğini düşündüğümüz Petkim için, beklentilerimizden daha iyi gelen ilk çeyrek verileri sonrasında, daha önce şirkete ilişkin yapmış olduğumuz yıl sonu öngörülerimizi yukarı yönde revize ediyoruz. Petkim'in 2007 yılında 2.6 milyar YTL ciro ve 208 milyon YTL esas faaliyet karına ulaşarak 2006 yılına göre cirosunu %20, esas faaliyet karını ise yaklaşık %80 artıracaklarını öngörüyoruz. 2006 yılının ilk çeyreğindeki 3 milyon YTL'lik net kar rakamını, 2007 yılının ilk çeyreğinde 50 milyon YTL'ye taşıyan Petkim'in 2007 yılını ise toplamda 150 milyon YTL net kar ile tamamlayacağını ve net karını 2006 yılına göre %59 artıracaklarını öngörüyoruz.

● **Hedef piyasa değerimizi hisse başına 7,00 YTL olarak revize ediyoruz ancak, bu hedefe göre %13 primli işlem gören şirket hisseleri ile ilgili olarak yükselişlerde "AZALT" önerimizi sürdürüyoruz** Şirket hisselerinin %51'inin özelleştirilecek olması nedeniyle hem sürece ilişkin hem de ihaleye ilişkin yapılan açıklamalar, Petkim hisselerinin son üç aylık periyotta %42, aylık bazda ise %20 değer kazanmasına neden olmuştur. Bu yükseliş hareketi sonrasında ise Petkim, son mali verileri göz önüne alarak yapmış olduğumuz ve yukarı yönde 1 milyar dolara (hisse başına 7,00 YTL) revize ettiğimiz hedef piyasa değerimize göre %13 primli duruma gelmiştir. Hem özelleştirmede alıcıya tanınan çağrı muafiyeti hem önümüzdeki dönemlere ilişkin öngörülerimiz doğrultusunda, özelleştirme ihalesinde ortaya çıkacak olan fiyatın, hedef piyasa değerimize yakın seviyelerde olmasını bekliyoruz. Buna karşın, ön yeterlilik sürecinin 14 Mayıs 2007'de, ihale başvuru sürecinin de 15 Haziran 2007'de sona erdiğini göz önüne aldığımızda, özelleştirmeye ilişkin haberlerin şirket hisselerinin performansı üzerindeki belirleyici rolünü bu tarihe kadar devam ettireceğini düşünüyoruz.

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.