

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %25,1 düşüyle 686.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %6,7 düşüyle 96.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 276 baz puan artışla %14,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %12,6 düşüyle 53.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 686.529 mn TL satış geliri (yıllık: reel -%25), 96.240 mn TL FAVÖK (yıllık: reel -%7) ve 53.577 mn TL net kar (yıllık: reel -%13) açıklamıştır. Yılın ilk yarısında ürün marjlarındaki hafif aşağı yönlü normalleşmenin ardından, önceki çeyrekte ürün marjlarında görülen rekor seviyeler sonrası bu çeyrekte de ürün marjları güçlü kalmıştır. Güçlü satış hacmi öngörüsüyle birlikte net rafineri marjındaki sınırlı düşüş beklentisi (2023: 16 dolar/varil, 2024T: 14 dolar/varil) sonrası şirketin 2024 yılı öngörülerine piyasa tepkisi sınırlı pozitif olabilir. 2024 yılı beklentileri, bizim öngörülerimizin hafif üzerindedir. 4Ç23'te dizel, benzin ve jet yakıt marjları çeyreklik bazda hafif düşüş göstererek sırasıyla varil başına ~28 dolar, ~12 dolar ve ~28 dolar olmuştur (3Ç23: ~32 dolar; ~28 dolar; ~30 dolar). Daha düşük enerji maliyetleri, daha sıcak kış koşulları nedeniyle daha düşük talep ve PMI rakamlarındaki yavaşlama, ürün marjlarının düşmesine neden olmuştur. Mevsimsel talep artışları, jet yakıt ve benzin marjlarını desteklemiştir. 2022 yılındaki 16,5 dolar/varil yüksek baz etkisi sonrası 2023 yılında ~16 dolar/varil olmuştur. Güçlü ürün marjları sonrası FAVÖK marjı 2023 yılında %14'e çıkmıştır (2022: %11,3). Şirket 2024 yılı beklentilerini açıklamıştır. Net rafineri marjı beklentisi ~14 dolar/varil (2023: 16 dolar/varil), kapasite kullanım oranı %85-90 (2023: ~%92), toplam satış hacmi yaklaşık ~30 milyon ton (2023: 30,1 mn ton) şeklinde olup, yatırım harcamalarının yaklaşık ~500 milyon dolar (2023:) olması beklenmektedir. Güçlü ürün marjı görünümü nedeniyle faaliyetlerden elde edilen güçlü nakit akışı ve etkin nakit yönetimi ile sağlanan işletme sermayesi fazlası nedeniyle çeyreklik %130 artışla 62,7 milyar TL net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket 2024 yılı beklentilerimize göre 4,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	916.751	686.529	-25,1%
Brüt Kar	113.080	109.732	-3,0%
Faaliyet Karı	96.921	90.177	-7,0%
FAVÖK	103.202	96.240	-6,7%
Net Kar	61.314	53.577	-12,6%
Brüt Kar Marjı	12,3%	16,0%	365bp
Faaliyet Kar Marjı	10,6%	13,1%	256bp
FAVÖK Marjı	11,3%	14,0%	276bp
Net Kar Marjı	6,7%	7,8%	112bp
Net Borç	-27.190	-62.697	130,6%
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,7	147,27%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,3	103,86%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	161,40			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	202,19			
Potansiyel Getiri	%25			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	60,30-176,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	310.985			
Firma Değeri (milyon TL)	248.287			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	152.383			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	42%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	42%			

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	23.976	30.197	24.003	32.867
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.900.565	4.930.211	3.677.457	3.834.112
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	160,2-164,8	154,3-173,0	138,1-173,0	61,0-173,0

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	4	8	109
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-6	-7	22

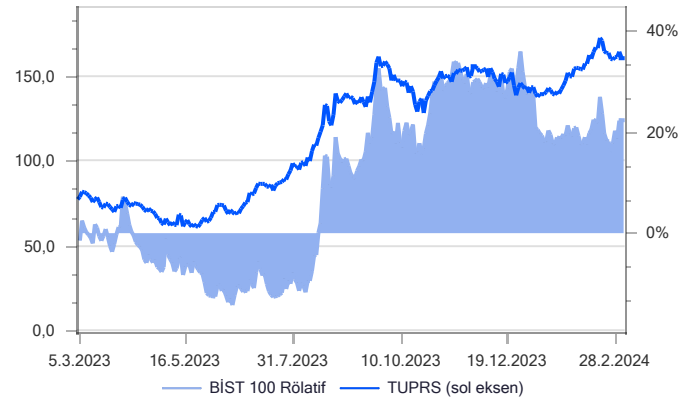
Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	47,25
Enerji Yatırımları Aş	46,40
Koç Holding Anonim Şirketi	6,35

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu, ülkenin petrol ürünleri ihtiyacını karşılamak için gerekli ham petrolün tedariki ve rafinajı, ürettiği petrol ürünlerinin yurt içi ve yurt dışı satışı ve dağıtımıdır. Şirket ham petrol rafinaj faaliyetleri sonucunda LPG, benzin ve nafta, jet yakıtı, gazyağı, motorin, fuel oil, bitüm ve makine yağları gibi petrol ürünleri üretmektedir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.