

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %3,26 artışla 165.473 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %54,17 düşükle 9.462 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 716,52 baz puan artışla % 5,72 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %88,60 düşükle 320 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

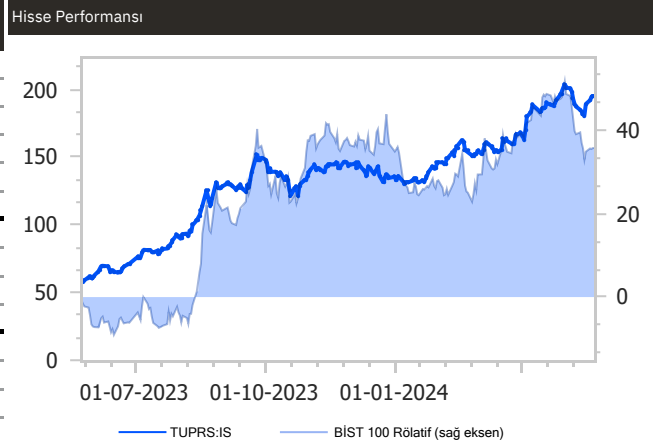
Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 165.473 mn TL satış geliri (kons: 107.680 mn TL; yıllık: +%3), 9.462 mn TL FAVÖK (kons: 14.475 mn TL; yıllık: +%54) ve 320 mn TL net kar (kons: 8.235 mn TL; yıllık: +%89) açıklamıştır. 1Ç24'te dizel ve jet yakıt marjları çeyreklik bazda hafif düşüş göstererek sırasıyla varil başına ~26 dolar ve ~24 dolar olmuştur. (1Ç23: ~31 dolar; ~30 dolar). Jeopolitik gerilimlerden kaynaklanan düşük stok seviyeleri ve tedarik zorlukları dizel marjlarını desteklemeye devam etmektedir. 1Ç23'teki 9,3 dolar/varil olan rafineri marjı 1Ç24'te ~14,5 dolar/varil olmuştur. Güçlü ancak hafif aşağı normalleşme görülen ürün marjlarına rağmen kârlılıkta aşağı yönlü normalleşme başlamış (bakım döneminin de etkisi mevcut), FAVÖK marjı 1Ç24'te % 5,7ye (1Ç23: %12,9; 2023: %14; 2022: 11,3%) gerilemiştir. Şirket'in 2024 yılı beklentilerine göre, net rafineri marjı beklentisi 14 dolar/varil iken; bizim beklentimizin üzerindedir (2023: 16 dolar/varil). Kapasite kullanım oranı beklentisi %85-90 (2023: ~% 92), toplam satış hacmi yaklaşık ~30 milyon ton (2023: 30,1 mn ton) şeklinde olup, yatırım harcamalarının yaklaşık ~500 milyon dolar olması beklenmektedir. 1Ç24'te 51,7 milyar TL (2,8 milyar USD) net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket 2024 yılı beklentilerimize göre 4,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	194,9			
Hedef Fiyat	246			
Potansiyel Getiri	%26,22			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	57,01-204,10			
Piyasa Değeri(milyon TL)	375.532			
Firma Değeri(milyon TL)	323.885			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	184.011			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%39,90			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%42,13			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	35.685	24.524	24.453	33.787
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	6.779.734	4.700.923	4.259.650	4.313.836
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	180,8-194,9	180,8-204,0	150,7-204,0	57,4-204,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	26	38	231
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	9		36
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	47,25			
ENERJİ YATIRIMLARI AŞ	46,4			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	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.



*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+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.