

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %263,0 artışla 150.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %282,6 artışla 365.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %533,9 artışla 17.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %503,3 artışla 38.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 10 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 514 baz puan artışla %11,8 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 389 baz puan artışla %10,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,89 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1.007,3 artışla 11.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %1.032,6 artışla 23.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,3 artışla 5.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 150.609 mn TL satış geliri (kons: 127.489 mn TL / Gedik: 130.385 mn TL), 18.487 mn TL FAVÖK (kons: 14.741 mn TL / Gedik: 15.474 mn TL) ve 11.554 mn TL net kar (kons: 7.981 mn TL / Gedik: 8.237 mn TL) açıklamıştır. Artan döviz kurları, yükselen hacimler ve rekor seviyede ürün marjları sonrası şirketin operasyonel performansı bu çeyrekte de güçlü büyüme sergilemiştir. OPEC kararları ve Rusya/Ukrayna savaşı nedeniyle arz sıkıntısına bağlı olarak ürün marjları özellikle ertelenmiş talep (hava trafiği, mobilitenin artması, pandemi sonrası endüstriyel toparlanma vs.) üzerine rekor seviyeye ulaşmıştır. Beklentilerin üzerinde gelen operasyonel performansa ek olarak türev ürünlerden sağlanan güçlü kar ve ertelenmiş vergi geliri sayesinde finansallar beklentileri aşmıştır. Riskten korunma faaliyetlerinin yılın geri kalanında ürün marjlarını desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Düşük ihracat hacmine rağmen, güçlü yurtiçi talep sayesinde satış hacmi yıllık %7 artışla 8,5 mn ton olmuştur. Şirket 7,0 mn ton üretim hacmi (3Ç21: 6,9 mn ton; 2Ç22: 7,1 mn ton) gerçekleştirmiştir. Güçlü operasyonel büyüme finansalları desteklemiş, 3Ç21'de 2,8 milyar TL FAVÖK açıklayan şirket 3Ç22'de 18,5 milyar TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 2022 yılına ait beklentilerini korumuştur. Ancak 2Ç22'de yukarı yönlü güncellenen beklentilere göre; Net rafineri marjı beklentisi 13 - 14 dolar/varil (önceki: 8 - 9 dolar/varil), toplam satış hacminin yaklaşık 28-29 milyon ton (2021: 27,7 mn ton), kapasite kullanım oranı %90-95 (2021: %87,7) ve yatırımlar yaklaşık 200 milyon dolar (önceki: 300 mn dolar) olarak korunmuştur. 3Ç22'de yazılan 392 milyon TL'lik türev ürünler geliri ve 442 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. TL'deki değer kaybı nedeniyle net finansal giderler ve net diğer giderler toplam 4,4 milyar TL olurken, stok kazançları bu kayıpları telafi etmiştir. Net işletme sermayesi ihtiyacında hafif bozulmaya karşın güçlü operasyonel performans sonrası şirket 5,8 milyar TL net nakit pozisyonu (Haz22: 5,4 milyar TL) açıklamıştır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

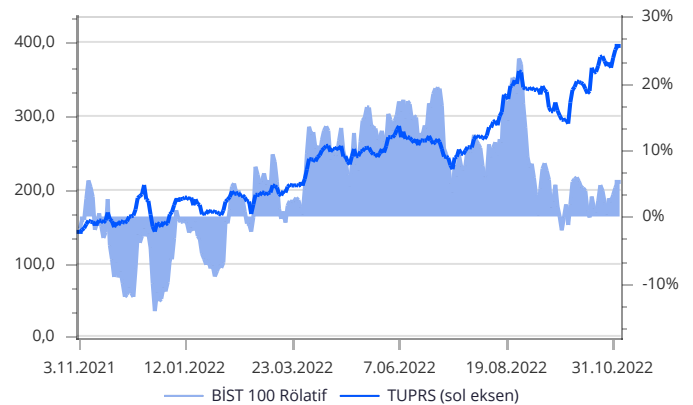
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TL/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	395,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	474,00			
Potansiyel Getiri	%20			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	136,00-399,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	108.726			
Firma Değeri (milyon TL)	102.931			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	53.276			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	275			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	46%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	54%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.084	6.554	6.028	5.314
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.314.448	2.354.411	2.018.190	1.298.059
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	365,6-395,0	318,5-395,0	269,0-395,0	142,7-395,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	24	45	47	177
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-5	-12	5
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 dağıtımdır. 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



TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	95.600	365.739	282,6%	41.493	55.372	79.345	135.785	150.609	263,0%	10,9%
Brüt Kar	7.886	43.311	449,2%	3.217	7.564	6.076	17.737	19.498	506,1%	9,9%
Faaliyet Karı	5.806	38.160	557,2%	2.411	6.403	4.962	15.690	17.508	626,3%	11,6%
FAVÖK	6.438	38.840	503,3%	2.804	6.559	5.175	15.887	17.779	533,9%	11,9%
Net Kar	2.071	23.456	1.032,6%	1.043	1.248	1.290	10.611	11.554	1.007,3%	8,9%
Brüt Kar Marjı	8,2%	11,8%	359bp	7,8%	13,7%	7,7%	13,1%	12,9%	519bp	-12bp
Faaliyet Kar Marjı	6,1%	10,4%	436bp	5,8%	11,6%	6,3%	11,6%	11,6%	582bp	7bp
FAVÖK Marjı	6,7%	10,6%	389bp	6,7%	11,8%	6,5%	11,7%	11,8%	514bp	10bp
Net Kar Marjı	2,2%	6,4%	425bp	2,5%	2,3%	1,6%	7,8%	7,7%	516bp	-14bp
Net Borç	9.266	-5.795	-	9.266	12.017	12.662	-5.401	-5.795	-	7,3%
Net Borç/FAVÖK	1,4	-0,1	-	1,4	0,9	0,7	-0,2	-0,1	-	-28,09%
Net Borç/Özkaynak	0,7	-0,1	-	0,7	0,6	0,8	-0,2	-0,1	-	-34,20%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.