

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,86 artışla 190.716 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,57 azalışla 12.817 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 740 baz puan azalışla %6,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,47 azalışla 5.004 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 190.716 mn TL satış geliri (kons: 188.762 mn TL; yıllık: +%4), 12.817 mn TL FAVÖK (kons: 10.132 mn TL; yıllık: -%51) ve 5.004 mn TL net kar (kons: 3.740 mn TL; yıllık: -%47) açıklamıştır. Finansal sonuçlarda çeyresel bazda bir miktar iyileşme olmasına rağmen, faaliyet sonuçları, yüksek bazın etkisiyle yıllık bazda ciddi düşüşler yaşandığını göstermektedir. Hisse fiyatlarında kısa vadede hızlı bir tepki beklememekle birlikte, yılın geri kalanında daha güçlü bir performans sergilemesini bekliyoruz. 2Ç24'te dizel ve jet yakıt marjları yıllık bazda artış göstererek sırasıyla varil başına ~18 dolar ve ~16 dolar olmuştur. (2Ç23: ~17 dolar; ~14 dolar). Jeopolitik gerilimlerden kaynaklanan düşük stok seviyeleri ve tedarik zorlukları dizel marjlarını desteklemeye devam etmektedir. Ancak Orta Doğu ve Asya bölgesinden Avrupa'ya artan akış nedeniyle artan stok seviyesi, çeyresel olarak hafif bir düşüşe neden olmuştur. 1Y23'teki 9,6 dolar/varil olan rafineri marjı yükseliş kaydederek 1Y24'te ~12,9 dolar/varil olmuştur. Tarihsel kıyasla güçlü ancak hafif aşağı normalleşme görülen ürün marjlarının ardından kârlılıkta aşağı yönlü normalleşme sürerken, FAVÖK marjı 2Ç24'te %6,7 (2Ç23: %14,1; 2023: %14; 2022: 11,3%) olmuştur. Şirket 2024 yılı beklentilerini aşağı yönlü revize etmiştir. Net rafineri marjı beklentisi 12 dolar/varil (önceki: 14 dolar/varil) (2023: 16 dolar/varil), kapasite kullanım oranı beklentisi %85-90 (önceki: aynı) (2023: ~%92), toplam satış hacmi yaklaşık ~30 milyon ton (önceki: aynı) (2023: 30,1 mn ton) şeklinde olup, yatırım harcamalarının yaklaşık ~400 milyon dolar (önceki: ~500 milyon dolar) olması beklenmektedir. 2Ç24'te 55,2 milyar TL (2,7 milyar USD) net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket 2025 yılı beklentilerimize göre 3,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	357.349	370.097	%3,6	173.720	183.630	179.381	190.716	%3,9	%6,3
Brüt Kâr	55.074	31.714	-%42,4	25.764	29.310	14.282	17.432	-%40,5	%22,1
Faaliyet Kârı	44.116	18.508	-%58,0	20.071	24.045	7.937	10.571	-%56,0	%33,2
FAVÖK	48.309	23.074	-%52,2	22.201	25.929	10.077	12.817	-%50,6	%27,2
Net Parasal Pozisyon	-4.617	-8.768	%89,9	-3.671	-945	-6.081	-2.687	%184,3	-%55,8
Net Kâr	12.395	5.351	-%56,8	3.047	9.348	347	5.004	-%46,5	%1341,0
Brüt Kâr Marjı	%15,4	%8,6	-684bp	%14,8	%16,0	%8,0	%9,1	-682bp	118bp
Faaliyet Marjı	%12,3	%5,0	-734bp	%11,6	%13,1	%4,4	%5,5	-755bp	112bp
FAVÖK Marjı	%13,5	%6,2	-728bp	%12,8	%14,1	%5,6	%6,7	-740bp	110bp
Net Kâr Marjı	%3,5	%1,4	-202bp	%1,8	%5,1	%0,2	%2,6	-247bp	243bp
Net Borç	-10.089	-55.201	%447,1	-8.608	-10.089	-51.647	-55.201	%447,1	%6,9
Net Döviz Pozisyonu	-49.408	-84.526	%71,1	-32.148	-49.408	-86.122	-84.526	%71,1	-%1,9
Net Borç/FAVÖK	-0,1	-0,6	%632,8	-0,1	-0,1	-0,5	-0,6	%632,8	%21,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

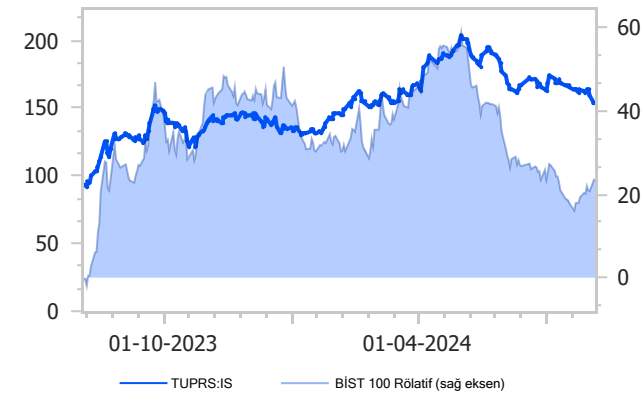
## Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	153,7			
Hedef Fiyat	246			
Potansiyel Getiri	%60,05			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	90,68-204,10			
Piyasa Değeri(milyon TL)	296.148			
Firma Değeri(milyon TL)	240.948			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	145.113			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%32,40			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%44,87			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	18.214	20.546	24.562	31.194
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.924.483	3.393.652	4.287.570	4.568.424
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	153,7-164,3	153,7-173,4	153,7-200,5	91,4-204,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-23	6	65
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-20	-5	23
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.

## Hisse Performansı



## 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.