

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,94 azalışla 196.223 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,78 azalışla 15.003 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 878 baz puan azalışla %7,6 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,80 azalışla 7.744 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 196.223 m TL satış geliri (kons: 209.177 m TL; Gedik: 214.703 m TL; yıllık: -%33); 15.033 m TL FAVÖK (kons: 13.097 m TL; Gedik: 13.097 m TL; yıllık: -%69) ve 7.744 m TL net kar (kons: 6.235 m TL; Gedik: 5.213 m TL; yıllık: -%22) açıklamıştır. Finansal sonuçlarda çeyreksel bazda bir miktar iyileşme olmasına rağmen, faaliyet sonuçları, yüksek bazın etkisiyle yıllık bazda ciddi düşüşler yaşandığını göstermektedir. Genel olarak 3Ç24'te açıklanan figürleri, zorlu makroekonomik koşullara rağmen başarılı işletme sermayesi yönetimiyle nakit birikiminin devam etmesini olumlu buluyoruz; 3Ç24'te dizel ve jet yakıt marjları yıllık bazda azalış göstererek sırasıyla varil başına ~16 dolar ve ~14 dolar olmuştur. (3Ç23: ~32 dolar; ~30 dolar). Jeopolitik gerilimlerden kaynaklanan düşük stok seviyeleri ve endüstriyel faaliyetlerdeki küresel yavaşlama dizel marjları üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir. 9A23'teki 13,3 dolar/varil olan rafineri marjı azalış kaydederek 9A24'te ~9,5 dolar/varil olmuştur. Operasyonel karlılıktaki aşağı yönlü normalleşme sonrası FAVÖK marjı 3Ç24'te %7,6'ya (3Ç23: %16,4; 2Ç24: %6,9; 2023: %14; 2022: 11,3%) gerilemiştir. Şirket, 3Ç24'te 7,3 milyon ton üretim gerçekleştirmiş ve çeyreklik bazda kapasite kullanım oranı %101 (9A24: %92, 9A23: %84) ile 3Ç19'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Şirket önceki çeyrekte aşağı yönlü revize ettiği 2024 yılı beklentilerini korumuştur; Net rafineri marjı beklentisi 12 dolar/varil (2023: 16 dolar/varil), kapasite kullanım oranı beklentisi %85-90 (2023: ~%92), toplam satış hacmi yaklaşık ~30 milyon ton (2023: 30,1 m ton) şeklinde olup, yatırım harcamalarının yaklaşık ~400 milyon dolar olması beklenmektedir. 3Ç24'te 57,7 milyar TL (1,7 milyar USD) net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket 2025 yılı beklentilerimize göre 3,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	681.836	599.332	-%12,1	292.612	195.383	207.727	196.223	-%32,9	-%5,5
Brüt Kâr	112.784	53.327	-%52,7	52.798	15.556	18.987	18.785	-%64,4	-%1,1
Faaliyet Kârı	94.549	32.937	-%65,2	46.498	8.645	11.513	12.779	-%72,5	%11,0
FAVÖK	100.675	40.136	-%60,1	48.057	10.764	14.368	15.003	-%68,8	%7,5
Net Parasal Pozisyon	-12.279	-12.599	%2,6	-7.251	-6.623	-2.927	-3.049	-%57,9	%4,2
Net Kâr	23.403	13.573	-%42,0	9.903	378	5.450	7.744	-%21,8	%42,1
Brüt Kâr Marjı	%16,5	%8,9	-764bp	%18,0	%8,0	%9,1	%9,6	-847bp	43bp
Faaliyet Marjı	%13,9	%5,5	-837bp	%15,9	%4,4	%5,5	%6,5	-938bp	97bp
FAVÖK Marjı	%14,8	%6,7	-807bp	%16,4	%5,5	%6,9	%7,6	-878bp	73bp
Net Kâr Marjı	%3,4	%2,3	-117bp	%3,4	%0,2	%2,6	%3,9	56bp	132bp
Net Borç	-53.266	-57.655	%8,2	-53.266	-51.647	-55.201	-57.655	%8,2	%4,4
Net Döviz Pozisyonu	-80.958	-76.144	-%5,9	-80.958	-86.122	-84.526	-76.144	-%5,9	-%9,9
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,8	%181,9	-0,3	-0,4	-0,5	-0,8	%181,9	%52,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

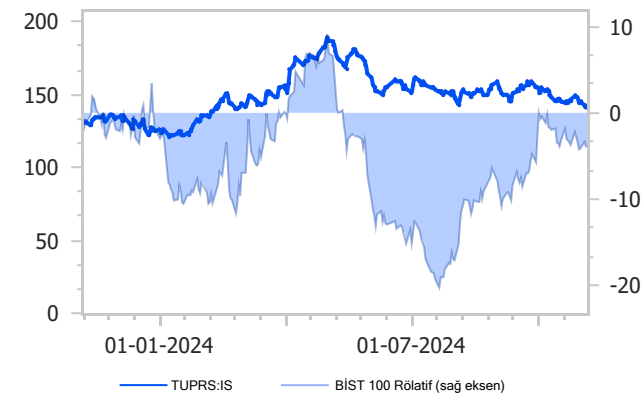
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	141,10			
Hedef Fiyat	246			
Potansiyel Getiri	%74,34			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	119,95-189,77			
Piyasa Değeri(milyon TL)	271.871			
Firma Değeri(milyon TL)	214.216			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	133.217			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%29,34			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%32,10			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.285	13.865	18.421	24.819
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.775.220	2.037.452	2.789.910	3.697.048
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	141,1-148,2	141,1-154,5	141,1-158,9	120,8-189,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-4	-24	5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	10	-10	-4
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.