

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

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %38,2 düşüyle 60.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2022 yılında 568 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, 2023 yılında 2,1 milyar TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır.

2022 yılında 1.3 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2023 yılında 7.4 milyar TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 60.441 mn TL satış geliri (yıllık: reel -%38), 2.121 mn TL düzeltilmiş faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (2022: 568 mn TL) ve 7.390 mn TL net kar (2022: -1.281 mn TL) açıklamıştır. Enflasyon düzeltilmeli figürlerin hisse fiyatları üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Şirketin marj görünümünün hala tarihi rakamlara kıyasla zayıf olduğunu söyleyebiliriz. Petrokimya ürünlerine talep ve marjlardaki görünümde hala önemli bir gelişim olmamasına rağmen karlılık marjlarında güçlü toparlanma olumludur (çeyreklik bazda bir miktar aşağı yönlü normalleşmeye rağmen). Dolayısıyla talep koşullarındaki olası bir yükseliş, marjlarda hızlı bir toparlanma yaratabilir. 2Ç23 finansal sonuçlarında belirttiğimiz gibi, aşağı yönlü risklerin nerdeyse tamamının geçen yılın ilk yansında fiyatlandığını düşünüyoruz. 3Ç23'te ton başına ~85 dolar olan nafta etilen makası, 4Ç23'te ton başına ~110 dolara çıkmıştır. 1Ç24'te nafta etilen makasının ton başına ortalama ~180 dolar civarında seyrettiğini hatırlatmakta fayda görüyoruz. Makasın şirket operasyonları için tek belirleyici olmadığını da altını çizmek isteriz. Şirket 4Ç23'te çeyreklik bazda yatay bir seyirle ve son 5 yılın 4. çeyrek ortalaması olan 555 bin tonun altında, 486 bin ton satış hacmi elde etmiştir (4Ç22: 465 bin, 4Ç21: 695 bin, 4Ç20: 671 bin, 4Ç19: 587 bin, 4Ç18: 365 bin ton). Son olarak, Star Rafinerisi'nin operasyonel görünümü, bilançosunu döviz cinsinden tuttuğu için TMS uygulamasından muafır. Star, 2023'te şirket 9,4 milyar dolar satış geliri, 0,9 milyar TL FAVÖK ve 1,1 milyar TL net kar elde etmiştir. 4. çeyrek rakamlarının pozitif yönde önemli ölçüde katkısı olmuş ve bu aşamada yukarı yönlü normalleşme açısından da bu durum dikkat çekicidir. Net borç yıllık olarak %11 yükselişle 26,2 milyar TL olmuştur. Operasyonel gelişmelerin hisse üzerindeki etkisini nitr olarak değerlendiriyoruz ancak enflasyon düzeltilmeli figürler hisse üzerinde bir miktar kısa vadeli baskı yaratabilir.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	97.857	60.441	-38,2%
Brüt Kar	607	-2.328	-483,7%
Faaliyet Karı	-2.838	-6.379	124,8%
FAVÖK	568	-2.121	-473,4%
Net Kar	-1.281	7.390	-
Brüt Kar Marjı	0,6%	-3,9%	-
Faaliyet Kar Marjı	-2,9%	-10,6%	-
FAVÖK Marjı	0,6%	-3,5%	-
Net Kar Marjı	-1,3%	12,2%	1.354bp
Net Borç	23.555	26.154	11,0%
Net Borç/FAVÖK	41,5		
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,5	-3,77%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Bloomberg / Reuters Kodu	PETKM:TI/PETKM:IS
Fiyat (TL/hisse)	23,66
Hedef Fiyat(TL/hisse)	25,85
Potansiyel Getiri	%9
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	11,76-26,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	59.964
Firma Değeri (milyon TL)	86.118
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	28.183
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.534
Dolaşımdaki Paylar (%)	47,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	12%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	12%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	97.192	80.503	97.390	112.963
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.272.883	1.916.112	2.196.350	2.214.639
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	22,9-23,7	22,7-25,3	17,1-25,4	11,8-25,4

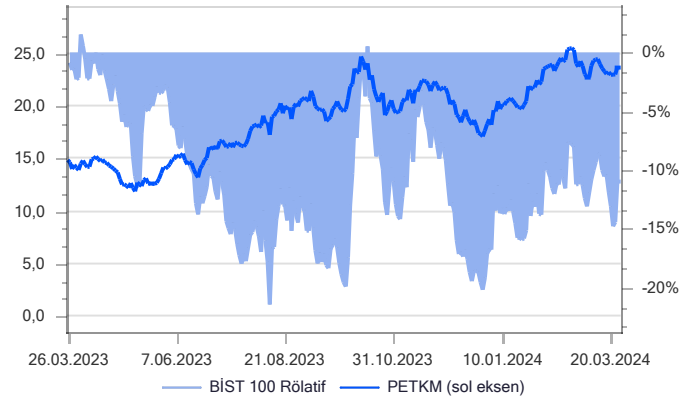
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	37	8	60
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	11	-5	-11

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Socar Turkey Petrokimya A.Ş.	51,00
Diğer	49,00

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu inşaat, tarım, otomotiv, elektrik, elektronik, ambalaj, tekstil sektörleri için petrokimyasal ürünler ve ayrıca, ilaç, boya, deterjan, kozmetik gibi birçok sanayi için girdi üretimidir.

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.