

### 2Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,85 azalışla 18.708 milyon TL olmuştur. Geçen yılın 2. çeyreğinde 671 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 576 milyon TL FAVÖK açıklamıştır. FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 660 baz puan artışla %3,1 olmuştur. Geçen yılın 2. çeyreğinde 2.291 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.693 milyon TL net kar açıklamıştır.

**Sonuç:** Şirket, 2Ç24'te 18.708 mn TL satış geliri (yıllık: -%2; çeyreklik: +%13), 576 mn TL FAVÖK ve 1.693 mn TL net kar (çeyreklik: +%94, 2Ç23: -2.291 mn TL) açıklamıştır. Star Rafinerisi'nin nispeten güçlü sonuçları ve düşük finansal giderler karlılığı desteklemiştir. Marj görünümü henüz tarihsel figürlere kıyasla zayıftır. Ancak petrokimya ürünleri talebi ve spread görünümünde ciddi bir olumlu gelişme olmaması nedeniyle marjlardaki bir miktar toparlanma şu aşamada önemlidir. Kalıcı bir güçlü performans için petrokimya pazarında ve talep tarafında katalizör/daha fazla olumlu gelişmeye ihtiyacımız olduğunu düşünüyoruz. 1Ç24'te ton başına ~179 dolar olan nafta etilen makası, 2Ç24'te %21 daralarak ton başına ~142 dolara düşmüştür (2Ç23: 282 dolar). 3. çeyrekte ortalama makas ~161 dolar bandındayken, haftalık güncel makas ~218 dolar civarında seyretmektedir. Şirket 2Ç24'te çeyreklik bazda %5 artışla 476 bin ton satış hacmi elde etmiştir (2Ç23: 477 bin ton). Şirketin "düzeltilmiş" FAVÖK'ü çeyreklik bazda %244 artışla 698 milyon TL ve FAVÖK marjı %3,7 olarak gerçekleşmiştir. Net borç yıllık %63 ve çeyreklik %5 yükselişle 32,0 milyar TL olmuştur. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

### 2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PETROL
Fiyat	23,34
Hedef Fiyat	29,94
Potansiyel Getiri	28,28%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	16,96 - 26,2
Piyasa Değeri (Milyon TL)	59.153
Firma Değeri (Milyon TL)	91.142
Fiili Dolaşım PD (Milyon TL)	27.802
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.534
Dolaşımdaki Paylar (%)	47,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	11,63%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	13,23%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	51.168	68.641	77.498	102.167
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.229.975	1.582.185	1.763.248	2.213.775
Fiyat Aralığı	23,3-24,6	20,7-26,0	20,4-26,0	17,1-26,0
Hisse Performans(%)	1A	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-10	11	-4	17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	19	-9	-5
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
SOCAR TURKEY PETROKİMYA A.Ş.	51			
DİĞER	43,84			
CEM OKULLU	5,16			

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	36.784	36.668	-%0,3	17.723	19.061	17.961	18.708	-%1,9	%4,2
Brüt Kâr	-2.297	456	-	-1.721	-576	-123	579	-	-
Faaliyet Kârı	-4.761	-1.822	-%61,7	-2.852	-1.909	-1.268	-554	-%71,0	-%56,4
FAVÖK	-2.213	578	-	-1.644	-671	-97	576	-	-
Net Parasal Pozisyon	-251	6.279	-	-83	-168	4.017	2.262	-	-%43,7
Net Kâr	-5.878	2.636	-	-3.587	-2.291	944	1.693	-	%79,3
Brüt Kâr Marjı	-%6,2	%1,2	749bp	-%9,7	-%3,0	-%0,7	%3,1	612bp	378bp
Faaliyet Marjı	-%12,9	-%5,0	-	-%16,1	-%10,0	-%7,1	-%3,0	-	-
FAVÖK Marjı	-%6,0	%1,6	759bp	-%9,3	-%3,5	-%0,5	%3,1	660bp	362bp
Net Kâr Marjı	-%16,0	%7,2	2.317bp	-%20,2	-%12,0	%5,3	%9,0	2.107bp	379bp
Net Borç	19.575	31.990	%63,4	16.378	19.575	30.387	31.990	%63,4	%5,3
Net Döviz Pozisyonu	-7.074	-31.177	%340,8	-4.227	-7.074	-26.227	-31.177	%340,8	%18,9
Net Borç/FAVÖK		220,3	-				220,3	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronensans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepedü Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.