

3Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,08 azalışla 17.219 milyon TL olmuştur.

Faiz vergi ve amortisman öncesi zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,49 azalışla 845milyon TL olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,49 azalışla 2.999 milyon TL olmuştur.

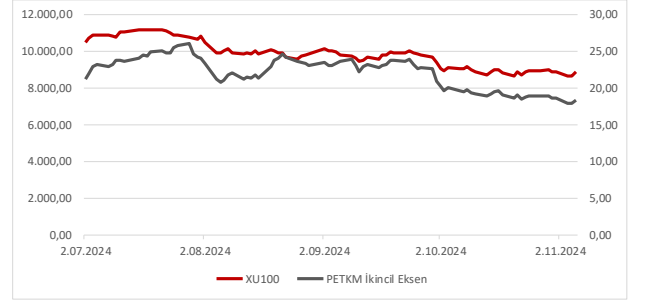
Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 17.219 mn TL satış geliri (kons: 18.334 mn TL); 845 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (kons: 445 mn TL;) ve 2.299 mn TL net zarar (kons: 711 mn TL) açıklamıştır. Aromatiklerin karlılığında aşağı yönlü normalleşme ve diğer temel ürünlerdeki zayıf karlılık eğilimi bu çeyrekte konsolide figürler üzerinde baskı oluşturmuştur. Marj görünümü henüz tarihsel figürlere kıyasla zayıftır. Kalıcı bir güçlü performans için petrokimya pazarında ve talep tarafında katalizör/daha fazla olumlu gelişmeye ihtiyacımız olduğunu düşünüyoruz. Kısa vadede gerçekleşmesini beklemesek de hisse senedinin "uzun vadeli değer yatırımcıları" için yeniden alım fırsatı yaratmaya başladığını düşünmeye devam ediyoruz. Net kar ise 454 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri ve 2,4 milyar TL'lik net parasal kazanca rağmen, oldukça zayıf operasyonel figürler ve Star Rafinerisi operasyonlarından kaynaklanan zarar nedeniyle baskı altında kalmıştır. 3Ç23'te ~95 dolar, 2Ç24'te ~142 dolar olan nafta etilen makası, 3Ç24'te artarak ton başına ~217 dolara çıkmıştır. 3. çeyrek boyunca makasın güçlü bir yükseliş eğilimi olduğunu ve bu dönemde ~300 doların üzerine çıktığını, ancak son hafta itibariyle ~150 dolar civarında seyrettiğini görüyoruz. Şirket 3Ç24'te çeyreklik bazda %3 düşüşle 461 bin ton satış hacmi elde etmiştir (3Ç23: 483 bin ton). Star Rafinerisi 3Ç24'te 1,4 milyar dolar satış geliri ve 32 milyon dolar net zarar açıklamıştır. Net borç yıllık %41 yükselişle 36,0 milyar TL olmuştur. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PETROL
Fiyat	18,25
Hedef Fiyat	29,94
Potansiyel Getiri	64%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	16,96 - 26,2
Piyasa Değeri (Milyon TL)	46.253
Firma Değeri (Milyon TL)	82.220
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	22.222
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.534,40
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,04
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	10%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	13%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	43.464	43.464	53.920	81.119
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	796,62	763,76	1.175,87	1.769,42
Fiyat Aralığı	17,64 - 19	17,64 - 20,16	17,64 - 24,68	16,96 - 26,2
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-3,49	-8,93	-11,75	-10,10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,60	-2,71	-10,31	12,64

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
SOCAR TURKEY PETROKİMYA A.Ş.	51,00
DİĞER	43,94
CEM OKULLU	5,06



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	61.884	57.158	-%7,6	21.819	19.563	20.376	17.219	-%21,1	-%15,5
Brüt Kâr	-2.535	-676	-%73,3	-33	-134	631	-1.173	%3453,4	-
Faaliyet Kârı	-6.707	-4.123	-%38,5	-1.521	-1.382	-603	-2.138	%40,5	%254,5
FAVÖK	-2.464	-215	-%91,3	-1.494	2	628	-845	-%43,5	-
Net Parasal Pozisyon	1.764	9.219	%422,6	2.037	4.375	2.464	2.380	%16,8	-%3,4
Net Kâr	-9.542	-127	-%98,7	-3.140	1.028	1.843	-2.999	-%4,5	-
Brüt Kâr Marjı	-%4,1	-%1,2	-	-%0,2	-%0,7	%3,1	-%6,8	-	-
Faaliyet Marjı	-%10,8	-%7,2	-	-%7,0	-%7,1	-%3,0	-%12,4	-	-
FAVÖK Marjı	-%4,0	-%0,4	-	-%6,8	%0,0	%3,1	-%4,9	-	-
Net Kâr Marjı	-%15,4	-%0,2	-	-%14,4	%5,3	%9,0	-%17,4	-	-
Net Borç	25.485	35.967	%41,1	25.485	30.387	31.990	35.967	%41,1	%12,4
Net Döviz Pozisyonu	-9.113	-34.888	%282,8	-9.113	-26.227	-31.177	-34.888	%282,8	%11,9
Net Borç/FAVÖK	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.09.2024)

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