

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,1 düşüşle 10.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %23,2 düşüşle 19.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 1. çeyrekte 243.1 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 19.2 milyar TL FAVÖK elde etmiştir.
- Geçen yılın aynı çeyreğine göre FAVÖK'ü %98,5 düşüşle 19.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk 6 ayında faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 223.9 milyon TL olurken, 2022 yılının ilk 6 ayında 2.9 milyar TL FAVÖK elde etmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 282 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 886 baz puan düşüşle %0,2 olmuştur. Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,12 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %94,6 düşüşle 134.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %93,2 düşüşle 289.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,5 artışla 19.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 10.612 mn TL satış geliri (kons: 10.518 mn TL) 196 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 149 mn TL) ve 134 mn TL net kar (kons: 314 mn TL) açıklamıştır. 2Y22'ye kıyasla nafta etilen makasındaki yukarı yönlü normalleşmeye rağmen, ana operasyonlardaki genel görünüm zayıftır. Petrokimya ürünlerine olan düşük talep, önceki çeyreklerde ürün fiyatlarında baskı oluşturmaya devam etmiş, fiyatlardaki yukarı yönlü normalleşme 2Ç23'te marjları desteklemiş ancak marjlarda güçlü normalleşme hala gerçekleşmemiştir. Beklenenden düşük net kar, hisse fiyatlamasında kısa vadeli baskı yaratabilir; yine de operasyonel görünüm toparlanmaya başlamış olup, aşağı yönlü risklerin neredeyse tamamının orta-uzun vadeli olarak fiyatlandığını düşünüyoruz. 1Ç23'te ton başına 275 dolar olan nafta etilen makası, 2Ç23'te ton başına 282 dolara yükselmiştir. Şirket çeyreklik olarak %10 yükselişle 477 bin ton satış hacmi gerçekleştirmiştir. Net finansal gelirler ve diğer gelirleri toplamı 397 milyon TL (1Ç23: 625 mn TL; 2Ç22: 512 mn TL) olmuştur. Ek olarak, şirketin bu çeyrekte efektif vergi oranı %38 olmuştur. Böylelikle, net kar 2Ç23'te güçlü seviyedeki operasyonel olmayan kazançlara rağmen operasyonel zayıflık nedeniyle yıllık bazda %95 düşüşle 134 milyon TL'ye ulaştı (vergi öncesi kar: 359 milyon TL). Net borç çeyreklik olarak %20 yükselişle 19,6 milyar TL olmuştur. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

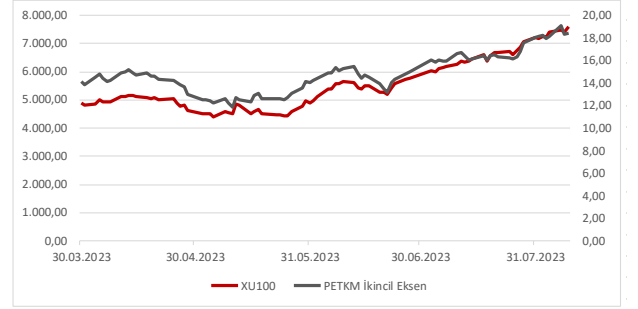
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PETROL
Fiyat	18,38
Hedef Fiyat	19,77
Potansiyel Getiri	8%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	9,22 - 21,06
Piyasa Değeri (Milyon TL)	46.582
Firma Değeri (Milyon TL)	66.157
Fıili Dolayım PD (Milyon TL)	22.386
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.534,40
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,06
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	12%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	9%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	154.881	154.881	108.685	147.938
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.847,48	2.927,70	1.738,46	2.341,89
Fiyat Aralığı	17,82 - 19,14	15,89 - 19,14	11,76 - 19,14	9,22 - 21,06

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,04	15,38	51,03	96,58
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,71	22,85	67,56	172,90

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



PETKM										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	19.810	25.790	-23,2%	10.612	9.198	8.908	14.201	14.369	15,4%	-26,1%
Brüt Kâr	359	3.133	-88,5%	379	-19	62	924	1.458	-	-74,0%
Faaliyet Karı	-904	2.478	-	-338	-566	-475	481	1.109	40,2%	-
FAVÖK	-224	2.852	-	19	-243	-149	687	1.299	-	-98,5%
Net Kâr	289	4.263	-93,2%	134	155	822	1.495	2.509	-13,1%	-94,6%
Brüt Kar Marjı	1,8%	12,1%	-1034 bps	3,6%	-0,2%	0,7%	6,5%	10,1%	378 bps	-658 bps
Faaliyet Marjı	-4,6%	9,6%	-	-3,2%	-6,1%	-5,3%	3,4%	7,7%	-	-
FAVÖK Marjı	-1,1%	11,1%	-	0,2%	-2,6%	-1,7%	4,8%	9,0%	282 bps	-886 bps
Net Kâr Marjı	1,5%	16,5%	-1507 bps	1,3%	1,7%	9,2%	10,5%	17,5%	-42 bps	-1620 bps
Net Borç	19.575	12.715	53,9%	19.575	16.378	14.295	14.131	12.715	19,5%	53,9%
Özkaynak	19.267	16.974	13,5%	19.267	19.162	19.059	18.477	16.974	0,5%	13,5%
Net Borç/ FAVÖK	62,3	2,2	2782,3%	62,3	10,3	4,2	2,7	2,2	506,8%	2782,3%
Net Borç/ Özkaynak	1,0	0,7	35,6%	1,0	0,9	0,8	0,8	0,7	18,9%	35,6%
FD/FAVÖK (Son 12A)	210,7	11,3	1772,2%	210,7	41,5	19,5	12,6	11,3	407,7%	1772,2%
FK (Son 12A)	17,9	6,2	187,5%	17,9	9,4	8,2	6,4	6,2	91,1%	187,5%
PD/DD	2,4	2,7	-11,9%	2,4	2,4	2,4	2,5	2,7	-0,5%	-11,9%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Sirkeci Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	

**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 ne ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı 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 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, kapsami 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.