

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %3,26 artışla 165.473 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %54,17 düşüşle 9.462 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 716,52 baz puan artışla % 5,72 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %88,60 düşüşle 320 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 165.473 mn TL satış geliri (kons: 107.680 mn TL; yıllık: +%3), 9.462 mn TL FAVÖK (kons: 14.475 mn TL; yıllık: +%54) ve 320 mn TL net kar (kons: 8.235 mn TL; yıllık: +%89) açıklamıştır. 1Ç24'te dizel ve jet yakıt marjları çeyreklik bazda hafif düşüş göstererek sırasıyla varil başına ~26 dolar ve ~24 dolar olmuştur. (1Ç23: ~31 dolar; ~30 dolar). Jeopolitik gerilimlerden kaynaklanan düşük stok seviyeleri ve tedarik zorlukları dizel marjlarını desteklemeye devam etmektedir. 1Ç23'teki 9,3 dolar/varil olan rafineri marjı 1Ç24'te ~14,5 dolar/varil olmuştur. Güçlü ancak hafif aşağı normalleşme görülen ürün marjlarına rağmen kârlılıkta aşağı yönlü normalleşme başlamış (bakım döneminin de etkisi mevcut), FAVÖK marjı 1Ç24'te % 5,7ye (1Ç23: %12,9; 2023: %14; 2022: 11.3%) gerilemiştir. Şirket'in 2024 yılı beklentilerine göre, net rafineri marjı beklentisi 14 dolar/varil iken; bizim beklentimizin üzerindedir (2023: 16 dolar/varil). Kapasite kullanım oranı beklentisi %85-90 (2023: ~% 92), toplam satış hacmi yaklaşık ~30 milyon ton (2023: 30,1 mn ton) şeklinde olup, yatırım harcamalarının yaklaşık ~500 milyon dolar olması beklenmektedir. 1Ç24'te 51,7 milyar TL (2,8 milyar USD) net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket 2024 yılı beklentilerimize göre 4,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

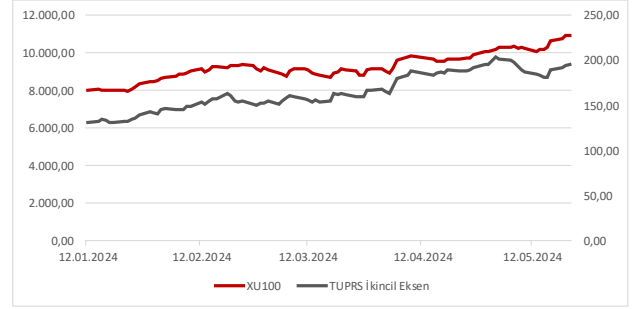
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PETROL
Fiyat	194,90
Hedef Fiyat	246
Potansiyel Getiri	26,22%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	56,74 - 204,1
Piyasa Değeri (Milyon TL)	375.532
Firma Değeri (Milyon TL)	323.885
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	174.744
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.926,80
Dolaşımdaki Paylar (%)	46,53
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	49%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	40%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	42.822	42.822	24.846	33.889
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	8.135,68	4.935,97	4.328,04	4.326,12
Fiyat Aralığı	179,5 - 199	179,5 - 204,1	149,42 - 204,1	56,74 - 204,1

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	7,38	3,40	26,30	239,21
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7,29	13,00	16,61	144,04

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



TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	481.765	916.751	686.529	-%25,1	92.826	160.251	165.473	%3,3								
Brüt Kâr	62.777	113.080	109.732	-%3,0	13.997	23.766	13.175	-%44,6								
Faaliyet Kân	54.542	96.921	90.177	-%7,0	11.791	18.515	7.322	-%60,5								
FAVÖK	55.477	103.202	96.240	-%6,7	12.057	20.645	9.462	-%54,2								
Net Parasal Pozisyon		13.280	-11.747	-%188,5		-3.387	-5.609	%65,6								
Net Kâr	41.045	61.314	53.577	-%12,6	6.748	2.811	320	-%88,6								
Brüt Kâr Marjı	%13,0	%12,3	%16,0	365bp	%15,1	%14,8	%8,0	-%687bp								
Faaliyet Marjı	%11,3	%10,6	%13,1	256bp	%12,7	%11,6	%4,4	-%713bp								
FAVÖK Marjı	%11,5	%11,3	%14,0	276bp	%13,0	%12,9	%5,7	-%717bp								
Net Kâr Marjı	%8,5	%6,7	%7,8	112bp	%7,3	%1,8	%0,2	-%156bp								
Net Borç	-16.501	-27.190	-72.142	%165,3	-8.608	-8.608	-51.647	%500,0								
Net Döviz Pozisyonu	-35.797	-65.301	-50.411	-%22,8	-28.934	-28.934	-62.425	%115,7								
Net Borç/FAVÖK	-0,30	-0,26	-0,75	%184,5	-0,14	-0,11	-0,52	%354,8								

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter 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 Ronensans 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 Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sıracapılar 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. Aslantepo 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 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 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.