

3Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,94 azalışla 196.223 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,78 azalışla 15.003 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 878 baz puan azalışla %7,6 olmuştur.

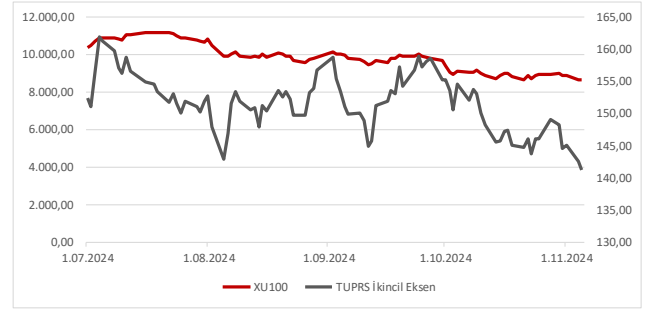
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,80 azalışla 7.744 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 196.223 mn TL satış geliri (kons: 209.177 mn TL); 15.033 mn TL FAVÖK (kons: 13.097 mn TL) ve 7.744 mn TL net kar (kons: 6.235 mn TL) açıklamıştır. Finansal sonuçlarda çeyreksel bazda bir miktar iyileşme olmasına rağmen, faaliyet sonuçları, yüksek bazın etkisiyle yıllık bazda ciddi düşüşler yaşandığını göstermektedir. Genel olarak 3Ç24'te açıklanan figürleri, zorlu makroekonomik koşullara rağmen başarılı işletme sermayesi yönetimiyle nakit birikiminin devam etmesini olumlu buluyoruz; 3Ç24'te dizel ve jet yakıt marjları yıllık bazda azalış göstererek sırasıyla varil başına ~16 dolar ve ~14 dolar olmuştur. (3Ç23: ~32 dolar; ~30 dolar). Jeopolitik gerilimlerden kaynaklanan düşük stok seviyeleri ve endüstriyel faaliyetlerdeki küresel yavaşlama dizel marjları üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir. 9A23'teki 13,3 dolar/varil olan rafineri marjı azalış kaydederek 9A24'te ~9,5 dolar/varil olmuştur. Operasyonel karlılıktaki aşağı yönlü normalleşme sonrası FAVÖK marjı 3Ç24'te %7,6'ya (3Ç23: %16,4; 2Ç24: %6,9; 2023: %14; 2022: 11,3%) gerilemiştir. Şirket, 3Ç24'te 7,3 milyon ton üretim gerçekleştirmiş ve çeyreklik bazda kapasite kullanım oranı %101 (9A24: %92, 9A23: %84) ile 3Ç19'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Şirket önceki çeyrekte aşağı yönlü revize ettiği 2024 yılı beklentilerini korumuştur; Net rafineri marjı beklentisi 12 dolar/varil (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 ~400 milyon dolar olması beklenmektedir. 3Ç24'te 57,7 milyar TL (1,7 milyar USD) net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket 2025 yılı beklentilerimize göre 3,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PETROL
Fiyat	141,10
Hedef Fiyat	246
Potansiyel Getiri	74%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	119,95 - 189,77
Piyasa Değeri (Milyon TL)	271.871
Firma Değeri (Milyon TL)	214.216
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	126.494
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.926,80
Dolaşımdaki Paylar (%)	46,53
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	29%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	32%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	14.742	14.742	18.676	24.897
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.130,26	2.134,47	2.828,06	3.708,57
Fiyat Aralığı	138,5 - 150	138,5 - 156,2	138,5 - 160,39	119,95 - 189,77
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-5,30	-8,67	-1,26	7,81
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,66	-5,39	-12,89	11,84
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
Diğer	47,25			
ENERJİ YATIRIMLARI AŞ	46,40			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	6,35			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	681.836	599.332	-%12,1	292.612	195.383	207.727	196.223	-%32,9	-%5,5
Brüt Kâr	112.784	53.327	-%52,7	52.798	15.556	18.987	18.785	-%64,4	-%1,1
Faaliyet Kârı	94.549	32.937	-%65,2	46.498	8.645	11.513	12.779	-%72,5	%11,0
FAVÖK	100.675	40.136	-%60,1	48.057	10.764	14.368	15.003	-%68,8	%7,5
Net Parasal Pozisyon	-12.279	-12.599	%2,6	-7.251	-6.623	-2.927	-3.049	-%57,9	%4,2
Net Kâr	23.403	13.573	-%42,0	9.903	378	5.450	7.744	-%21,8	%42,1
Brüt Kâr Marjı	%16,5	%8,9	-764bp	%18,0	%8,0	%9,1	%9,6	-847bp	43bp
Faaliyet Marjı	%13,9	%5,5	-837bp	%15,9	%4,4	%5,5	%6,5	-938bp	97bp
FAVÖK Marjı	%14,8	%6,7	-807bp	%16,4	%5,5	%6,9	%7,6	-878bp	73bp
Net Kâr Marjı	%3,4	%2,3	-117bp	%3,4	%0,2	%2,6	%3,9	56bp	132bp
Net Borç	-53.266	-57.655	%8,2	-53.266	-51.647	-55.201	-57.655	%8,2	%4,4
Net Döviz Pozisyonu	-80.958	-76.144	-%5,9	-80.958	-86.122	-84.526	-76.144	-%5,9	-%9,9
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,8	%181,9	-0,3	-0,4	-0,5	-0,8	%181,9	%52,6

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.09.2024)

TÜPRAŞ

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 kişisel olarak 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 racı 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.