

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,1 düşüşle 104.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %8,3 düşüşle 197.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 7,2 düşüşle 15.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %28,7 artışla 27.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 148 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 263 baz puan artışla %14,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 396 baz puan artışla %13,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,95 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 33,2 düşüşle 7.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 17,3 artışla 14 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,2 artışla 10.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 104.405 mn TL satış geliri (kons: 110.935 mn TL), 15.105 mn TL FAVÖK (kons: 12.976 mn TL) ve 7.217 mn TL net kar (kons: 6.255 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel sonuçlar beklentilerin üzerindedir. FAVÖK marjı hala güçlü kalmaya devam ederken, ürün marjlarındaki aşağı yönlü normalleşme devam etmiştir. Yazılan 1,1 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri net karı desteklemiştir. Beklentilerin üzerinde gelen rakamlara rağmen, net rafineri marjı beklentisinin aşağı yönlü revizesi hisse fiyatları üzerinde baskı yaratabilir. 2. çeyrekte devam eden bakım çalışmaları ve göreceli olarak 1. çeyrekteki daha zayıf üretim seviyeleri kaynaklı, 1Y23'te %77 (2Ç23: %83; 1Ç23: %71; 2Ç22: %100) kapasite kullanım oranıyla 5,9 milyon ton üretim (2Ç23: 7,1 mn ton; 1Ç23: 5 mn ton) gerçekleşmiştir. Zayıf ihracat satış hacmi (yıllık -%16 ile 1,4 mn ton) ve güçlü yurtiçi satış hacmi (yıllık +%4 ile 5,9 mn ton) sonrası toplam satış hacmi yıllık bazda yatay kalarak 7,3 milyon ton olmuştur. Net rafineri marjı 1Y23'te ~9.6 dolar/varil (1Y22: 13.0 dolar/varil) olurken, FAVÖK marjı %14,5 ile güçlü kalmıştır. Crack marjlarında aşağı yönlü normalleşme sürse de FAVÖK marjındaki güçlü görünümün devam etmesini olumlu buluyoruz. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Net rafineri marjı beklentisi 10-11 dolar/varil (önceki: 11 -12 dolar/varil) (2022: 16,5 dolar/varil), kapasite kullanım oranı %85-90 (önceki: aynı) (2022: ~%92), toplam satış hacmi yaklaşık 29- 30 milyon ton (önceki: 28-29 milyon ton) (2022: 29,5 mn ton) şeklinde olup, yatırım harcamalarının yaklaşık 350 milyon dolar (önceki: aynı) olması beklenmektedir. Daha düşük net işletme sermayesi ihtiyacı sayesinde faaliyetlerinden gelen güçlü nakit akışına bağlı olarak çeyreklik %17 artışla 10,1 milyar TL net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerimize göre 3,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nör olarak değerlendiriyoruz.

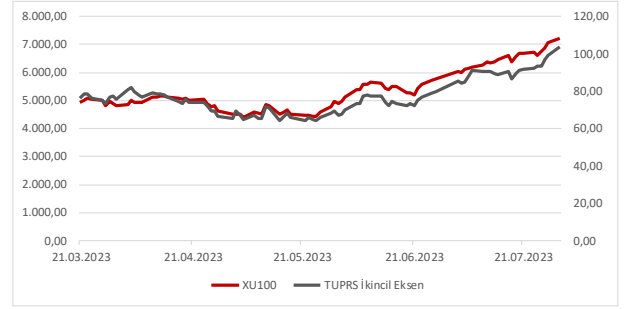
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Fiyat	103,40
Hedef Fiyat	102,24
Potansiyel Getiri	-1%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	35,26 - 104,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	199.231
Firma Değeri (Milyon TL)	189.141
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	92.585
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.927
Dolaşımdaki Paylar (%)	49
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	42%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	43%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	41.201	41.201	31.830	42.271
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	4.032,78	3.677,23	2.551,01	2.736,24
Fiyat Aralığı	91,8 - 104,7	80,6 - 104,7	63,2 - 104,7	35,26 - 104,7

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	8,72	28,12	53,24	180,44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9,56	25,66	56,71	172,44

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



TUPRS										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	197.232	215.130	-8,3%	104.405	92.826	116.026	150.609	137.484	12,5%	-24,1%
Brüt Kâr	31.471	23.813	32,2%	17.474	13.997	19.466	19.498	18.118	24,8%	-3,6%
Faaliyet Karı	26.621	20.652	28,9%	14.830	11.791	16.382	17.508	16.038	25,8%	-7,5%
FAVÖK	27.161	21.106	28,7%	15.105	12.057	16.636	17.735	16.278	25,3%	-7,2%
Net Kâr	13.965	11.902	17,3%	7.217	6.748	17.589	11.554	10.799	7,0%	-33,2%
Brüt Kar Marjı	16,0%	11,1%	489 bps	16,7%	15,1%	16,8%	12,9%	13,2%	166 bps	356 bps
Faaliyet Marjı	13,5%	9,6%	390 bps	14,2%	12,7%	14,1%	11,6%	11,7%	150 bps	254 bps
FAVÖK Marjı	13,8%	9,8%	396 bps	14,5%	13,0%	14,3%	11,8%	11,8%	148 bps	263 bps
Net Kâr Marjı	7,1%	5,5%	155 bps	6,9%	7,3%	15,2%	7,7%	7,9%	-36 bps	-94 bps
Net Borç	-10.089	-5.401	-86,8%	-10.089	-8.608	-16.501	-5.795	-5.401	-17,2%	-86,8%
Özkaynak	68.356	28.150	142,8%	68.356	61.493	67.186	45.900	28.150	11,2%	142,8%
Net Borç/ FAVÖK	-0,2	-0,2	6,8%	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-19,4%	6,8%
Net Borç/ Özkaynak	-0,1	-0,2	23,1%	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-5,4%	23,1%
FD/FAVÖK (Son 12A)	3,1	6,2	-50,1%	3,1	3,0	3,4	4,1	6,2	1,9%	-50,1%
FK (Son 12A)	4,6	13,9	-66,7%	4,6	4,3	3,5	8,0	13,9	8,3%	-66,7%
PD/DD	2,9	7,1	-58,8%	2,9	3,2	3,0	4,3	7,1	-10,0%	-58,8%

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 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, kapsamlı 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.