

## 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 %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; Gedik: 19.486 mn TL; yıllık: -%21); 845 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (kons: 445 mn TL; Gedik: 97 mn TL; 3Ç23: -1.494 mn TL) ve 2.299 mn TL net zarar (kons: 711 mn TL; Gedik: 711 mn TL; 3Ç23: -3.140 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 itibarıyla ~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.

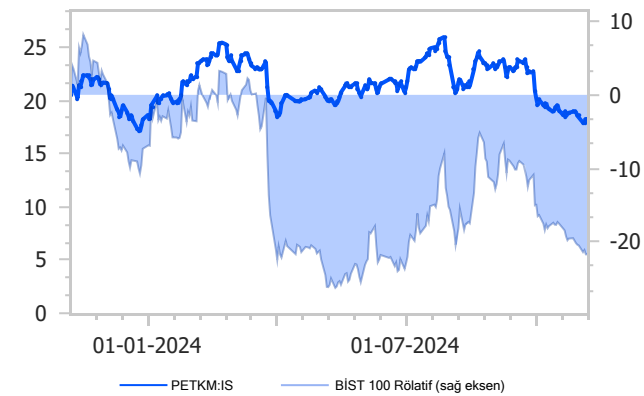
## Endeksin Üzerinde Getiri

| 3Ç24 Finansal Sonuçları                     |                           |           |           |                  |
|---|---------------------------|-----------|-----------|------------------|
| Hisse Bilgileri                             |                           |           |           |                  |
| Sektör                                      | PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ |           |           |                  |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | PETKM:TI/PETKM:IS         |           |           |                  |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 18,25                     |           |           |                  |
| Hedef Fiyat                                 | 29,94                     |           |           |                  |
| Potansiyel Getiri                           | %64,05                    |           |           |                  |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 16,96-26,20               |           |           |                  |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 46.253                    |           |           |                  |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 82.220                    |           |           |                  |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL)                 | 21.739                    |           |           |                  |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 2.534                     |           |           |                  |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 47,00                     |           |           |                  |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %9,79                     |           |           |                  |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %13,15                    |           |           |                  |
| İşlem Hacmi                                 |                           |           |           |                  |
|   | 1H                        | 1A        | 3A        | 12A              |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 36.220                    | 38.449    | 53.090    | 80.807           |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 663.854                   | 730.554   | 1.157.780 | 1.762.597        |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 17,9-18,6                 | 17,9-19,8 | 17,9-24,6 | 17,1-26,0        |
| Hisse Performans (%)                        |                           |           |           |                  |
|   | 1A                        | 3A        | 6A        | 12A              |
| Nominal Getiri                              | -7                        | -13       | -9        | -12              |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | -5                        | -2        | 6         | -22              |
| Ortaklık Yapısı                             |                           |           |           |                  |
|   |                           |           |           | Sermaye Payı (%) |
| SOCAR TURKEY PETROKİMYA A.Ş.                |                           |           |           | 51               |
| Diğer                                       |                           |           |           | 43,94            |
| CEM OKULLU                                  |                           |           |           | 5,06             |
| -   |                           |           |           | -                |
| -   |                           |           |           | -                |

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu inşaat, tarım, otomotiv, elektrik, elektronik, ambalaj, tekstil sektörleri için petrokimyasal ürünler ve ayrıca, ilaç, boya, deterjan, kozmetik gibi birçok sanayi için girdi üretimidir.

## Hisse Performansı



| 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 Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.