

ExxonMobil

2025/4 Bilanço Özeti Exxon Mobil Corp.

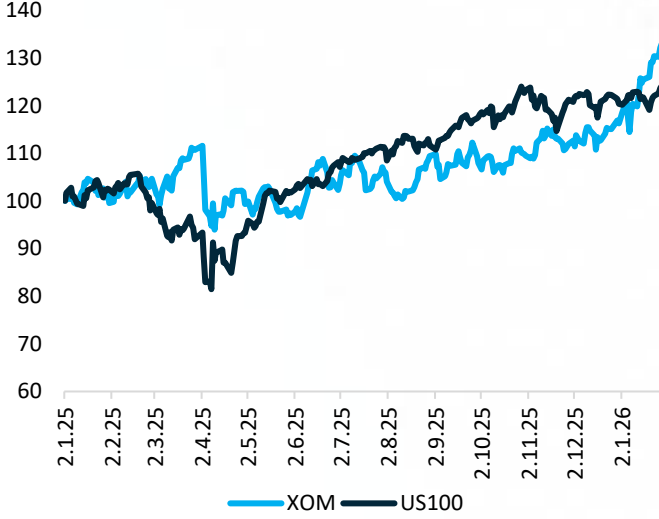


[Pusulayatirim.com.tr](https://pusulayatirim.com.tr)

Yatırımın Pusulası'na Hoş geldiniz

XOM 2025/4 Finansal Sonuç Analizi

Hisse Performansı (Normalize:100)



Emtia fiyatlarındaki normalleşme ve kimyasal marjlarındaki döngüsel dip noktasına rağmen yapısal maliyet tasarrufları ve avantajlı varlıklardan gelen hacim büyümesi, nakit akışının emtia volatilitesine karşı direncini artırmıştır. 2025 verileri, şirketin 2030 hedeflerine giden yolda hacimden ziyade değer odaklı stratejisinin finansal çıktılarına net bir şekilde ortaya koymaktadır.

2025 mali yılında ExxonMobil, makroekonomik rüzgarlara rağmen 30,1 milyar dolarlık düzeltilmiş kâr elde ederek operasyonel verimliliğini korumuştur. GAAP bazlı kârdaki gerileme, esas olarak ham petrol fiyatlarındaki normalleşme ve kimyasal ürünlerdeki arz fazlası kaynaklı marj baskısından kaynaklanmaktadır ancak bu düşüş, 2019'dan bu yana elde edilen yapısal tasarruflar tarafından büyük ölçüde absorbe edilmiştir.

2019'dan bu yana işletme nakit akışında yakalanan ~%10'luk CAGR ve serbest nakit akışındaki sektör lideri büyüme, portföyün nakit üretim kapasitesindeki yapısal iyileşmeyi yansıtmaktadır. %14'lük net borç-sermaye oranı ile desteklenen bilanço, 43 yıldır kesintisiz artan temettülerin ve yıllık 20 milyar dolarlık geri alım programının sarsılmaz garantisidir.

Şirket Adı	Exxon Mobile Corporation
Ticker	XOM
Son Fiyat	\$140,51
Piyasa Değeri	\$595.481.380.000
Hisse Sayısı	4238000000
P/E	20,8

Finansal Metrik (Milyon \$)	2024/4	2025/4	Değişim
Satışlar	\$83.426	\$82.308	-1,34%
Net Gelir	\$7.610	\$6.501	-14,57%
Hisse Başı Kazanç	\$1,72	\$1,53	-11,05%

Düzeltilmiş Net Gelir	2024	2025	Değişim
Yukarı akış	\$25.175	\$22.247	-11,63%
Enerji Ürünleri	\$3.954	\$6.940	75,52%
Kimyasal Ürünler	\$2.672	\$1.070	-59,96%
Özel Ürünler	\$3.065	\$2.857	-6,79%
Kurumsal & Finansman	-\$1.402	-\$3.005	-114,34%

Satış Miktarı (Ağırlık)	2024	2025	Değişim
Enerji Ürünleri	\$5.418	\$5.593	3,23%
Kimyasal Ürünler	\$19.392	\$21.303	9,85%
Özel Ürünler	\$7.667	\$7.791	1,62%

Operasyonlar

Üretim hacmi 4,7 Moebd (günlük milyon varil petrol) ile son 40 yılın zirvesine ulaşırken, stratejik odak noktası birim başına kârlılık olmaya devam etmektedir. Üretimdeki artışın marjlar üzerindeki etkisi aşağıdaki verilerle sabittir:

Avantajlı varlıkların (Permian, Guyana ve Brezilya) toplam portföy içindeki payı %59'a yükselmiştir (2019'da %32). Bu değişim, Upstream birim kazancını 2019'daki 5 \$/oeb seviyesinden sabit fiyatlarla 11 \$/oeb seviyesine taşımıştır.

Permian Havzası'nda 1,6 Moebd ve Guyana'da >700 Kbd brüt üretimle operasyonel sınırların zorlandığı görülmektedir.

2025 yılı için hedeflenen 10 kilit projenin tamamı başarıyla teslim edilmiştir. Bu projelerin 2026 yılında, emtia fiyatlarından bağımsız olarak ~3 milyar dolarlık ek kazanç katkısı sağlaması beklenmektedir.

Bu operasyonel kaldıraç, ExxonMobil'in düşük fiyat ortamında bile rakiplerinden daha yüksek bir başabaş noktası sunmasını sağlamaktadır.

ExxonMobil'in en kritik rekabet avantajı, maliyet yapısında gerçekleştirdiği kalıcı dönüşümdür. Şirket, 2019'dan bu yana gerçekleştirdiği 15,1 milyar dolarlık yapısal maliyet tasarrufu ile diğer tüm büyük petrol şirketlerinin (BP, Shell, Total, Chevron) kümülatif toplamından daha fazla tasarruf elde etmiştir. Bu maliyet disiplini, özellikle Kimyasal Ürünler segmentinin arz fazlası nedeniyle döngü dibi marjlarla mücadele ettiği dönemde, segment kârlılığının korunmasında ana katalizör olmuştur.

Şirketin "2030 Planı", sermaye disiplini ile büyüme arasındaki dengeyi korumayı amaçlamaktadır. 2024-2030 dönemi için öngörülen ~25 milyar dolarlık kazanç artışı ve ~35 milyar dolarlık nakit akışı büyümesi, sermaye harcamalarında bir enflasyon yaratılmadan hedeflenmektedir.

27-29 milyar dolar seviyesinde planlanan nakit sermaye harcamaları, öncelikli olarak getirisi yüksek avantajlı projelere ve düşük karbon çözümlerine yönlendirilecektir. 2019'dan bu yana sektör lideri olan ROCE performansının, 2030 yılına kadar %17'nin üzerine çıkarılması planlanmaktadır.

Makul piyasa koşulları varsayımı altında yıllık 20 milyar dolarlık hisse geri alımı, özkaynak kârlılığını destekleyen temel bir unsur olarak kalmaya devam edecektir.

ExxonMobil, ölçek ekonomisini inorganik hamlelerle tahkim etmektedir. Pioneer Natural Resources birleşmesi, Permian Havzası'ndaki birim maliyetleri radikal bir şekilde aşağı çekerken, Denbury satın alımı şirketi dünyanın en geniş CO2 boru hattı ağının sahibi yapmıştır. Bu hamleler, şirketi sadece bir hidrokarbon üreticisi değil bir karbon yönetim ekosistemi lideri haline getirmektedir.

Riskler

Avrupa'daki ek enerji vergileri ve emisyon azaltım yöntemlerine yönelik değişen hükümet politikaları operasyonel maliyetler üzerinde baskı unsuru olabilir.

Golden Pass LNG Train 1 ve Guyana operasyonlarındaki olası takvim kaymaları, kısa vadeli nakit akışı projeksiyonlarını etkileyebilir.

Tengiz projesinden kaynaklanan ~900 milyon dolarlık ek amortisman (DD&A) ve Gravenchon rafinerisinin eksikliği (240 Kbd), segment kârlarını baskılayan spesifik unsurlardır.

Pozitif Katalizörler

Birleşme sonrası beklenen yıllık sinerji tahmini, operasyonel hızın etkisiyle 4 milyar dolara (ilk tahminin iki katı) revize edilmiştir.

9 MTA kapasiteli CCS sözleşmeleri ve CF Industries ile kurulan uçtan uca sistem, şirketi enerji dönüşümünde ticari olarak ölçeklenebilir bir konuma getirmektedir.

Reçine kapasitesinin 3 kat artması ve lityum yatırımları, portföy çeşitlendirmesinde kritik adımlardır.

Sonuç

ExxonMobil'in 2025 performansı, geleneksel enerjinin nakit üretme gücü ile düşük karbonlu geleceğin stratejik inşası arasında kurulan dengeyi simgelemektedir. Sektördeki güçlü bilançolardan birine sahip olan şirket, emtia döngüsünün neresinde olunursa olunsun hissedar geri dönüşlerini korumayı amaçlayan bir maliyet kalkına sahip olmayı sürdürmektedir. 2030 yılına kadar hedeflenen +%17 ROCE ve artan operasyonel verimlilik, ExxonMobil'i küresel enerji portföylerinde çekirdek varlık olarak tutmamızı destekleyen temel rasyoneldir.

Bunların yanı sıra küresel enerji tüketiminde artan elektrik payı ve petrol üretimindeki genişlemeler, sektörün tamamını etkilemiştir. 2026 yılı itibarıyla petrol fiyatlarındaki artış, pozitif bir etken olabilir. Ayrıca Venezuela gibi değişen enerji sahalarındaki rekabet dikkatli takip edilmelidir.

Şirketin bilanço sonuçları genel anlamda zayıflık gösterse de kazanç ve gelir tarafında piyasa beklentilerine paralel ve hafif aşan bir seyir bulunmaktadır.

PUSULA

YATIRIM

pusulayatirim.com.tr

Yatırımın Pusulası'na Hoş geldiniz