

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,1 düşüşle 10.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %23,2 düşüşle 19.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 1. çeyrekte 243.1 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 19.2 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre FAVÖK'ü %98,5 düşüşle 19.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk 6 ayında faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 223.9 milyon TL olurken, 2022 yılının ilk 6 ayında 2.9 milyar TL FAVÖK elde etmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 282 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 886 baz puan düşüşle %0,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,12 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %94,6 düşüşle 134.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %93,2 düşüşle 289.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,5 artışla 19.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 10.612 mn TL satış geliri (kons: 10.518 mn TL/Gedik: 10.421 mn TL) 196 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 149 mn TL/Gedik: 149 mn TL) ve 134 mn TL net kar (kons: 314 mn TL/Gedik: 222 mn TL) açıklamıştır. 2Y22'ye kıyasla nafta etilen makasındaki yukarı yönlü normalleşmeye rağmen, ana operasyonlardaki genel görünüm zayıftır. Petrokimya ürünlerine olan düşük talep, önceki çeyreklerde ürün fiyatlarında baskı oluşturmaya devam etmiş, fiyatlardaki yukarı yönlü normalleşme 2Ç23'te marjları desteklemiş ancak marjlarda güçlü normalleşme hala gerçekleşmemiştir. Beklenenden düşük net kar, hisse fiyatlamasında kısa vadeli baskı yaratabilir; yine de operasyonel görünüm toparlanmaya başlamış olup, aşağı yönlü risklerin neredeyse tamamının orta-uzun vadeli olarak fiyatlandığını düşünüyoruz. 1Ç23'te ton başına 275 dolar olan nafta etilen makası, 2Ç23'te ton başına 282 dolara yükselmiştir. Şirket çeyreklik olarak %10 yükselişle 477 bin ton satış hacmi gerçekleştirmiştir. Net finansal gelirler ve diğer gelirleri toplamı 397 milyon TL (1Ç23: 625 mn TL; 2Ç22: 512 mn TL) olmuştur. Ek olarak, şirketin bu çeyrekte efektif vergi oranı %38 olmuştur. Böylelikle, net kar 2Ç23'te güçlü seviyedeki operasyonel olmayan kazançlara rağmen operasyonel zayıflık nedeniyle yıllık bazda %95 düşüşle 134 milyon TL'ye ulaştı (vergi öncesi kar: 359 milyon TL). Net borç çeyreklik olarak %20 yükselişle 19,6 milyar TL olmuştur. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	25.790	19.810	-23,2%	14.369	14.201	8.908	9.198	10.612	-26,1%	15,4%
Brüt Kar	3.133	359	-88,5%	1.458	924	62	-19	379	-74,0%	-
Faaliyet Karı	2.478	-904	-136,5%	1.109	481	-475	-566	-338	-	-40,2%
FAVÖK	2.852	-224	-107,9%	1.299	687	-149	-243	19	-98,5%	-
Net Kar	4.263	289	-93,2%	2.509	1.495	822	155	134	-94,6%	-13,1%
Brüt Kar Marjı	12,1%	1,8%	-1.034bp	10,1%	6,5%	0,7%	-0,2%	3,6%	-658bp	378bp
Faaliyet Kar Marjı	9,6%	-4,6%	-	7,7%	3,4%	-5,3%	-6,1%	-3,2%	-	-
FAVÖK Marjı	11,1%	-1,1%	-	9,0%	4,8%	-1,7%	-2,6%	0,2%	-886bp	282bp
Net Kar Marjı	16,5%	1,5%	-1.507bp	17,5%	10,5%	9,2%	1,7%	1,3%	-1.620bp	-42bp
Net Borç	12.715	19.575	53,9%	12.715	14.131	14.295	16.378	19.575	53,9%	19,5%
Net Borç/FAVÖK	2,2	62,3	2.782%	2,2	2,7	4,2	10,3	62,3	2.782%	506,82%
Net Borç/Özkaynak	0,7	1,0	35,63%	0,7	0,8	0,8	0,9	1,0	35,63%	18,87%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

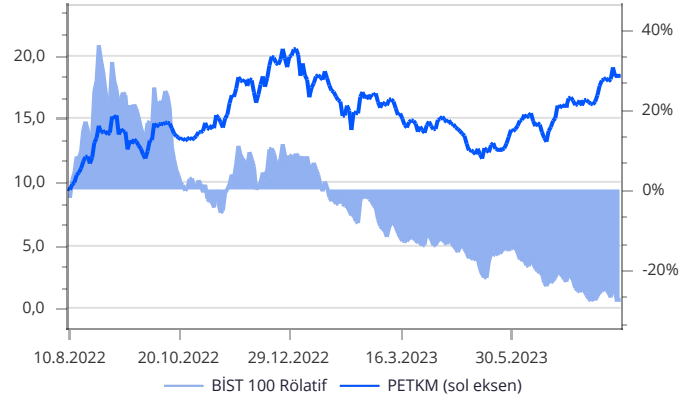
## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	PETKM:Tİ/PETKM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	18,38			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	19,77			
Potansiyel Getiri	%8			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	9,35-21,06			
Piyasa Değeri (milyon TL)	46.582			
Firma Değeri (milyon TL)	66.157			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	21.894			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.534			
Dolaşımdaki Paylar (%)	47,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	12%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	9%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	154.881	170.802	108.701	148.307
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.847.482	2.928.408	1.738.719	2.347.926
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	17,9-19,0	16,0-19,0	11,8-19,0	9,4-20,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	55	24	94
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-8	-17	-28
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Socar Turkey Petrokimya A.Ş.	51,00			
Diğer	49,00			

## 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



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.