

ŞİRKET ANALİZİ

Delek US Energy(NYSE: DK)

ŞİRKET PROFİLİ

Delek US Holdings, ABD'de entegre downstream enerji işi yürüten, Rafineri ve Lojistik olmak üzere iki ana segmentte faaliyet gösteren bir şirkettir. Rafineri segmenti ham petrol ve diğer hammaddeleri işleyerek benzin, dizel, havacılık yakıtı, asfalt ve petrol türevi ürünler üretiyor; şirketin rafinerileri Tyler ve Big Spring (Teksas), El Dorado (Arkansas) ve Krotz Springs (Louisiana) tesislerinden oluşuyor. Bu dört rafinerinin toplam nominal ham petrol işleme kapasitesi **günlük 302.000 varil** seviyesinde. Lojistik tarafı ham petrolün toplanması, taşınması ve depolanmasının yanında rafine ürünlerin pazarlanması ve dağıtımını kapsıyor. Şirketin en ayırt edici yapısal özelliği, lojistik varlıklarını halka açık bir ortaklık üzerinden taşıması. Delek US, borsada ayrıca işlem gören **Delek Logistics Partners'ın (NYSE: DKL) yaklaşık 58%'ine** sahip. Bu yapı, yatırımcının hisseyi tek bir rafinerici olarak değil, **döngüsel rafineri kârı ile sözleşmeye dayalı ve daha istikrarlı midstream geliri karışımı** olarak fiyatlamasına imkân veriyor; şirketin "parçaların toplamı" stratejisinin dayanağı da bu. Son on iki aylık ciro 12,06 milyar \$ seviyesinde.

NEDEN RADARIMIZDA

Ana neden marj döngüsünün şirketin operasyonel toparlanmasıyla aynı anda dönmesi. İkinci çeyrekte crack spread'ler yıllık ortalama **136,0%** artarken rafineri segmenti FAVÖK'ü 114,8 milyon \$'dan **566,2 milyon \$'a** çıktı; şirket çeyreği 638,7 milyon \$ düzeltilmiş FAVÖK ile kapattı, lojistik tarafı ise 143,5 milyon \$ ile **tarihinin en iyi çeyreğini** yazdı. İkincisi regülasyon: EPA'nın 31 Ağustos kararında **Delek 2025 yılı için tam muafiyet aldı** ve yıllardır sarkan bir yükümlölük kalemi ortadan kalktı. Üçüncüsü bilanço ve kapasite: DKL hariç net borç yalnızca 202,1 milyon \$ ve **2026'nın kalanında planlı rafineri duruşu bulunmuyor.** **Değerlemede cari F/K 20,3x pahalı görünürken ileriye dönük F/K 7,2x seviyesinde;** aradaki fark geçmiş dönemin zayıflığından kaynaklanıyor, ancak ileriye dönük çarpan bugünkü marjın kalıcı olduğunu varsayıyor. Riskin özeti burada: **kârın kaynağı döngüsel marj ve politika kararları, ikisi de şirketin kontrolünde değil.** Konsensüs "Al" olsa da ortalama hedef fiyat **74,27 \$** ile mevcut fiyatın altında.

TEKNİK GÖRÜNÜM

Hisse 14 Eylül'ü %2,14 düşüşle **74,47\$** seviyesinde tamamlarken, gün içerisinde **79,15\$** ile 52 haftanın en yüksek seviyesini test etti. **79,15\$ zirvesinden gelen satış,** kısa vadeli yükseliş görünümünü zayıflatırken, teknik göstergelerde RSI'nın 50'li seviyelere gerilemesi momentumun bir miktar zayıfladığına işaret ediyor. Buna karşın MACD'nin pozitif bölgede kalması ve hissenin 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalamaların üzerinde seyretmesi ana yükseliş trendinin korunduğunu gösteriyor. **79,15\$ seviyesinin aşılması halinde yükselişin yeni zirvelere taşınması beklenirken, aşağıda 74,0\$ ve 73,3\$ seviyeleri ilk destekler olarak izlenebilir. 71,4\$ desteğinin korunması ise orta vadeli yükseliş eğiliminin devamı açısından kritik olacaktır.**

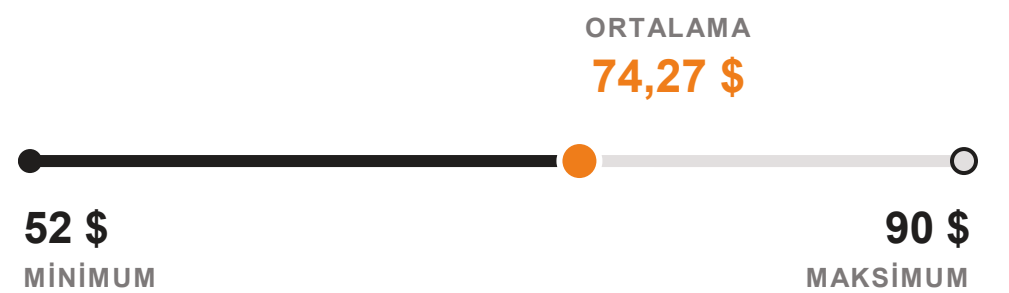
HİSSENİN FİYAT GRAFİĞİ



FİNANSAL BİLGİLER

Son Kapanış	74,47 \$
Piyasa Deđeri	4,66 mlr \$
52 Hafta En Yüksek	79,15 \$
52 Hafta En Düşük	25,85 \$
50 Günlük Fiyat Ort.	62,97 \$
200 Günlük Fiyat Ort.	49,91 \$
52 Haftalık % Getiri	165,43%
S&P 500 52 Haf. % Getiri	16,24%
Ortalama Hacim	1,64 mn
F/K	21,16
PD/DD	0,42
FD/FAVÖK	6,67

ANALİSTLERİN HEDEF FİYATLARI



YATIRIM KURULUŐLARININ ÖNERİ TRENDİ

