

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	287.50
Hedef Fiyat (TL)	440.00
Getiri Potansiyeli (%)	53.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	98.30 293.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	957
Sermaye (mln TL)	250
Pazar	Yıldız Pazar

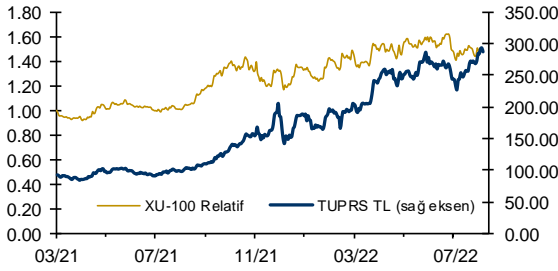
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	71,996
Hedeflenen Piyasa Değeri	110,184
Net Borç	-5,401
Firma Değeri	66,594

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	26%	12%	186%	86%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	-5%	45%	21%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 15 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Tüpraş (TUPRS TI)

Tahminlerin üzerinde net kar ve beklentilerde yukarı yönlü revizyon

Değerlendirme: Olumlu

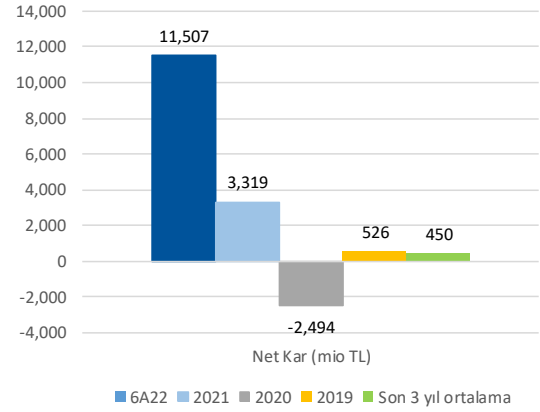
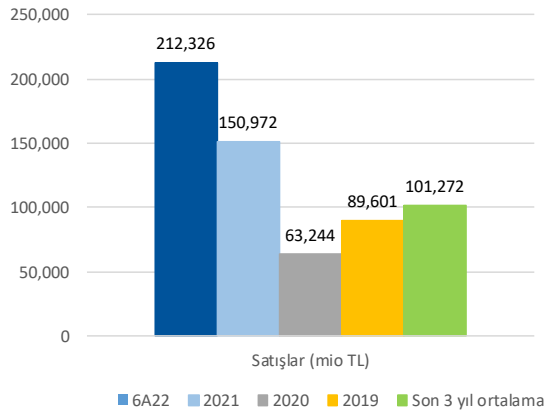
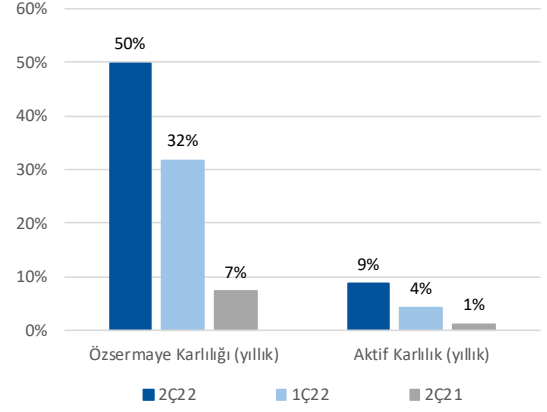
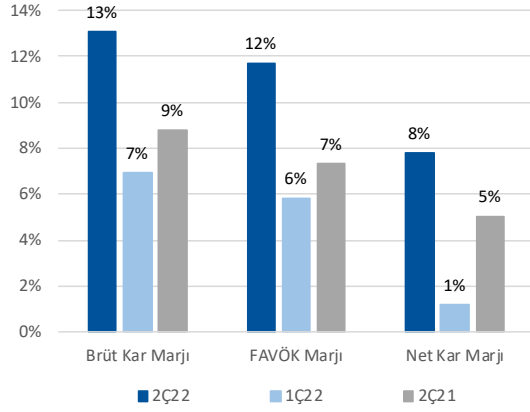
Tüpraş 2Ç22'de 135.785 milyon TL satış geliri (Konsensus: 109.133 milyon TL / Deniz Yatırım: 109.400 milyon TL), 15.887 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 13.978 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.479 milyon TL) ve 10.611 milyon TL net kar (Konsensus: 6.961 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.968 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de net kar tahminlerin üzerinde gelirken, 2022 yılı beklentilerinde kısmi yukarı yönlü revizyona gidildi. Sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- 2Ç22'de Tüpraş'ın satış hacmi yıllık %6 artışla 7,3 milyon ton oldu. Şirket'in satış gelirleri de 2Ç22'de yıllık bazda %303 artarak 135.785 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç22'de FAVÖK rakamı yıllık bazda %543 artarak 15.887 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjı da yıllık 4,4 puan artışla %11,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net karı hem bizim beklentimiz hem de ortalama piyasa beklentisinin %52 üzerinde, yıllık bazda %524 artışla 10.611 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- Mart 2022 sonu itibarıyla 12,7 milyar TL olan net borç pozisyonu Haziran 2022 sonu itibarıyla 5,4 milyar TL net nakit pozisyonuna dönüştü.
- Tüpraş 2022 yılı beklentilerinde kısmi revizyona gitti. Buna göre Şirket, 2022 yılı kapasite kullanım oranı tahminini %90-95, üretim ve satış tahminlerini de sırasıyla 26-27 milyon ve 28-29 milyon ton seviyelerinde korudu. Net rafineri marjı tahmini ise 8-9 USD/varil seviyesinden 13-14 USD/varil seviyesine yukarı yönlü revize edildi. Net rafineri marjı beklentisi hazırlanırken, petrol ürünlerinde gözlemlenen arz kaynaklı problemlerin 2022 yılı boyunca süreceği varsayılmıştır.
- **Genel Değerlendirme:** Ürün marjlarında başlayan normalleşmeye karşılık uzun vadeli ortalamalarının üzerinde kalmaya devam etmesi ve hava yolu trafiğindeki iyileşmenin jet yakıt talebini desteklemesi hisse performansını olumlu yönde etkilemektedir. İkinci çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizdeki yukarı yönlü revizyon, net nakit pozisyonunu güncellememiz ve makro varsayımlarımızdaki değişiklik neticesinde **Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımızı 340,00 TL'den 440,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren %21 relatif getiri sağlamıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,2x F/K ve 2,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	135,785	76,541	33,688	77%	303%	150,972	63,244	89,601	101,272
Brüt Kar (mio TL)	17,737	5,304	2,964	234%	498%	15,451	1,764	4,884	7,366
Brüt Kar Marjı	13.1%	6.9%	8.8%	6.1 puan	4.3 puan	10.2%	2.8%	5.5%	6.2%
FAVÖK (mio TL)	15,887	4,467	2,470	256%	543%	12,996	494	3,807	5,766
FAVÖK Marjı	11.7%	5.8%	7.3%	5.9 puan	4.4 puan	8.6%	0.8%	4.2%	4.5%
Net Kar (mio TL)	10,611	896	1,700	1085%	524%	3,319	-2,494	526	450
Net Kar Marjı	7.8%	1.2%	5.0%	6.6 puan	2.8 puan	2.2%	-3.9%	0.6%	-0.4%
Net Borç* (mio TL)	-5,401	12,662	11,268	a.d.	a.d.	11,217	9,420	8,424	9,687
Net Borç/FAVÖK	-0.2	0.8	2.4	-1.0	-2.6	0.9	19.1	2.2	7.4
Net Borç/Özsermaye	-0.2	0.8	0.9	-1.0	-1.1	0.6	0.8	0.6	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	50.0%	31.8%	7.3%	18.2 puan	42.7 puan	18.9%	-21.8%	4.1%	0.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	8.7%	4.3%	1.2%	4.4 puan	7.5 puan	3.2%	-4.1%	0.9%	0.0%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.