

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	395.00
Hedef Fiyat (TL)	440.00
Getiri Potansiyeli (%)	11.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	136.00 391.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,004
Sermaye (mln TL)	275
Pazar	Yıldız Pazar

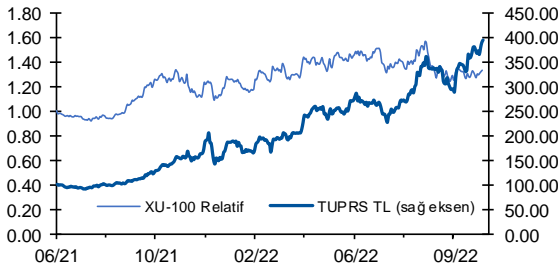
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	108,726
Hedeflenen Piyasa Değeri	121,113
Net Borç	-5,795
Firma Değeri	102,931

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	36%	46%	182%	156%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-5%	6%	17%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 02 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Tüpraş (TUPRS TI)

3Ç22'de FAVÖK ve net kar tahminlerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

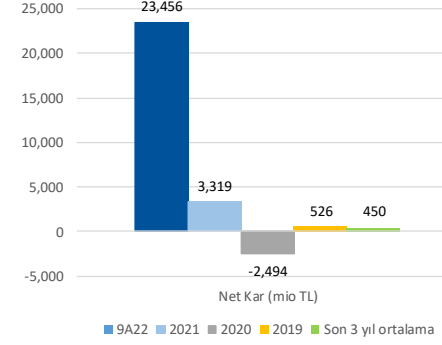
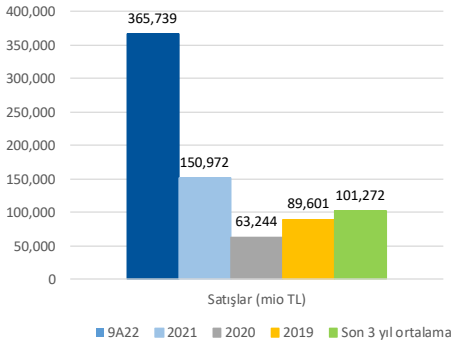
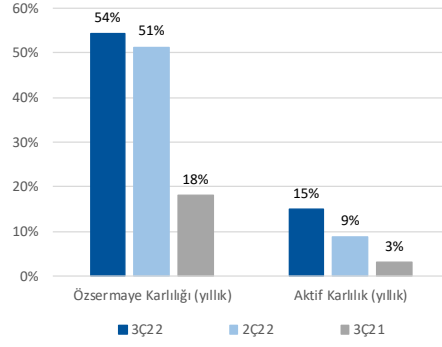
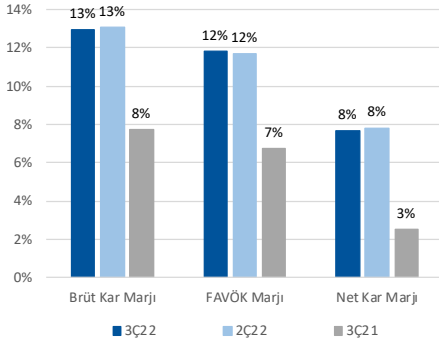
Tüpraş 3Ç22'de 150.609 milyon TL satış geliri (Konsensus: 127.489 milyon TL / Deniz Yatırım: 127.800 milyon TL), 17.779 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 14.741 milyon TL / Deniz Yatırım: 14.741 milyon TL) ve 11.554 milyon TL net kar (Konsensus: 7.981 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.106 milyon TL) açıkladı. 3Ç22'de FAVÖK ve net kar rakamları tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- 9A22'de Tüpraş'ın satış hacmi yıllık %13 artışla 22,3 milyon ton oldu. Şirket'in satış gelirleri ise 3Ç22'de yıllık bazda %263 artarak 150.609 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç22'de FAVÖK rakamı yıllık bazda %570 artarak 17.779 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 3Ç22'de FAVÖK marjı da yıllık 5,4 puan artışla %11,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net karı hem bizim beklentimiz hem de ortalama piyasa beklentisinin üzerinde, yıllık bazda yaklaşık 10 kat artışla 11.554 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- Haziran 2022 sonu itibarıyla 5,4 milyar TL olan net nakit pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 5,8 milyar TL oldu.
- Tüpraş 2022 yılı beklentilerini korudu. 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 tutarken, net rafineri marjı tahmini ise 13-14 USD/varil seviyesinde sürdürüldü.
- **Genel Değerlendirme:** Ürün marjlarında devam eden güçlü görünüm hisse performansını olumlu yönde etkileyeceğini düşünüyoruz. Mevcut durumda Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımız 440,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren %17 relatif getiri sağlamıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,4x F/K ve 2,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	150,609	135,785	41,493	11%	263%	150,972	63,244	89,601	101,272
Brüt Kar (mio TL)	19,498	17,737	3,217	10%	506%	15,451	1,764	4,884	7,366
Brüt Kar Marjı	12.9%	13.1%	7.8%	-0.1 puan	5.2 puan	10.2%	2.8%	5.5%	6.2%
FAVÖK (mio TL)	17,779	15,887	2,804	12%	534%	12,996	494	3,807	5,766
FAVÖK Marjı	11.8%	11.7%	6.8%	0.1 puan	5 puan	8.6%	0.8%	4.2%	4.5%
Net Kar (mio TL)	11,554	10,611	1,043	9%	1007%	3,319	-2,494	526	450
Net Kar Marjı	7.7%	7.8%	2.5%	-0.1 puan	5.2 puan	2.2%	-3.9%	0.6%	-0.4%
Net Borç* (mio TL)	-5,795	-5,401	9,266	7%	a.d.	12,017	9,363	8,424	9,935
Net Borç/FAVÖK	-0.1	-0.2	1.4	0.0	-1.5	0.9	18.9	2.2	7.4
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.2	0.7	0.1	-0.8	0.6	0.7	0.6	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	54.3%	51.4%	18.1%	2.9 puan	36.2 puan	17.6%	-19.6%	4.1%	0.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	15.0%	8.9%	3.0%	6.1 puan	12 puan	3.1%	-3.9%	0.9%	0.1%

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



Bilanço

Şirket		TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	03.11.2022	15.08.2022	09.05.2022	16.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	121,809	120,342	78,451	66,515	
Nakit ve Nakit Benzerleri	40,094	37,230	19,316	21,176	
Finansal Yatırımlar	2,226	274	263	0	
Ticari Alacaklar	29,300	26,999	19,191	13,797	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	83	31	24	21	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	35,169	46,901	34,126	23,758	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	14,937	8,907	5,531	7,764	
(Ara Toplam)	121,809	120,342	78,451	66,515	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	42,678	39,693	38,201	39,742	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	86	50	8	6	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,560	2,329	2,154	2,150	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	149	137	181	186	
Maddi Duran Varlıklar	28,878	26,729	26,314	28,316	
Şerefiye	1	0	0	1	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	534	56	61	562	
Ertelemiş Vergi Varlığı	7,461	8,057	7,304	6,436	
Diğer Duran Varlıklar	3,011	2,336	2,179	2,085	
TOPLAM VARLIKLAR	164,487	160,035	116,652	106,257	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	94,699	112,043	80,726	64,829	
Finansal Borçlar	13,497	12,895	12,792	11,628	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	68,217	83,470	56,954	43,837	
Diğer Borçlar	120	77	77	323	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	313	686	37	32	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2,019	1,622	0	70	
Borç Karşılıkları	759	474	348	219	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,773	12,820	10,519	8,719	
(Ara Toplam)	94,699	112,043	80,726	64,829	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23,888	19,842	19,960	22,347	
Finansal Borçlar	23,027	19,207	19,449	21,565	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	12	10	8	10	
Uzun vadeli karşılıklar	675	622	490	455	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	173	0	0	155	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.65	2.45	13.41	161.76	
Özkaynaklar	45,900	28,150	15,965	19,081	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	45,482	27,798	15,657	18,809	
Ödenmiş Sermaye	275	250	250	275	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,000.70	0.00	0.00	1,000.70	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	503	503	503	503	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,504	7,104	7,104	4,009	
Dönem Net Kar/Zararı	23,456	11,507	896	3,495	
Yabancı Para Çevrim Farkları	679	520	403	298	
Diğer Özsermaye Kalemleri	12,064	7,913	6,501	9,228	
Azınlık Payları	419	352	308	272	
TOPLAM KAYNAKLAR	164,487	160,035	116,652	106,257	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	03.11.2022	15.08.2022	09.05.2022	16.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	150,609	135,785	79,345	55,372
Satışların Maliyeti (-)	-131,111	-118,048	-73,269	-47,808
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	19,498	17,737	6,076	7,564
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	19,498	17,737	6,076	7,564
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,028	-1,295	-443	-567
Genel Yönetim Giderleri (-)	-945	-740	-656	-585
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-16	-13	-14	-9
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,436	1,537	825	500
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5,211	-5,068	-2,355	-10,208
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	13,734	12,159	3,432	-3,305
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	129	0	33	108
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	129	0	33	108
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	180	126	209	287
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	14,043	12,285	3,674	-2,910
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,794	252	2,604	8,972
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,590	-1,583	-4,718	-5,580
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	13,247	10,953	1,559	482
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,629	-288	-225	818
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,070	-1,622	-81	-23
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	442	1,334	-144	840
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	11,619	10,665	1,334	1,300
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	11,619	10,665	1,334	1,300
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	11,554	10,611	1,290	1,248
Azınlık Payları	64	53	44	52
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	41.98	42.37	0.87	4.98
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.