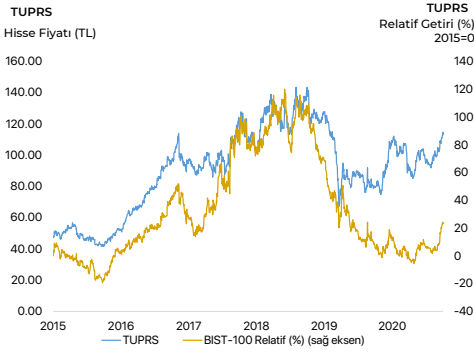


9 Kasım 2021 Salı

Hisse Bilgileri

Sektör	Petrokimya
Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS TI
Fiyat TL (08.11.2021)	147.60
52-hafta fiyat aralığı (TL)	77,9 - 148.
Piyasa Değeri (TL mn)	36,962
Piyasa Değeri (USD mn)	3,816
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	18,111
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1,870
Hisse Sayısı (mn)	250
Halka Açıklık Oranı (%)	49
Firma Değeri (TL mn)	46,228
Firma Değeri (USD mn)	4,773
Net Borç (TL mn)	9,266
Net Borç (USD mn)	957
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	669.0
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	75.3
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1.8
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3.7
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	116.1

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	5.5	5.9	5.7
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	783.1	790.4	669.0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	81.1	84.2	75.3
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	143.7	135.8	116.1

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
TUPRS Getiri (%)	5	20	53
BIST-100 Getiri (%)	5	15	14
TUPRS Relatif Getiri (%)	0	4	34

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	89,601	63,244	33,688	17,035	40,993
Brüt Kar (TL mn)	4,884	1,764	2,964	1,190	3,058
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,230	-619	1,948	199	2,176
VAFÖK (TL mn)	3,807	494	2,470	883	2,472
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-2,739	-3,149	-702	-833	-1,266
Net Kar/Zarar (TL mn)	526	-2,494	1,700	-420	988
Toplam Brüt Borç (TL mn)	19,076	29,245	30,633	28,660	30,063
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	5,178	8,502	12,325	7,220	12,421
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	13,898	20,743	18,308	21,440	17,642
Net Finansal Borçlar (TL mn)	8,424	9,420	11,268	17,769	9,266

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarihten itibaren mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulan 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile ilgili kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Tüpraş, 2021 üçüncü çeyreğinde 38.410 milyon TL olan beklentilerin üstünde 40.993 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %21,6, Ocak – Eylül dönemi rakamlarına göre ise %118,5 artış gösterdi.. Ocak – Eylül döneminde bitüm ve fuel oil hariç tüm ürünlerde talepteki toparlanmaya bağlı %6,7 artışla 15,7 milyon tonu yurtiçi olmak üzere, ihracat ve transit satışlar dahil toplamda %9,3 artışla 19,9 milyon ton satış gerçekleşti. Yılın üçüncü çeyreğinde talepteki toparlanma satışlardaki artışı sağladı.

Şirket bu çeyrekte beklentilerin %9 üzerinde 2.472 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre yatay gelirken, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise %2.234 artış kaydetti.

Net kar ise 1.120 milyon TL olan beklentilerin %11,8 altında 988 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %41,9 azalış gösterdi. 2020 yılının ilk 9 ayında 2.870 milyon TL zarar açıklayan şirket, 2021 yılı Ocak – Eylül döneminde 1.927 milyon TL kar açıkladı. Net kardaki aşağı yönlü sapmanın nedeni 56 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri kaynaklı olabilir.

Petro kimya tarafında kapasite kullanım oranlarının artması ve geçen yıl ki baz etkisi 2021 yılı 9 aylık periyoduna olumlu yansıdı. 2020 yılı Mart ayında tüm dünyayı etkileyen Covid – 19 pandemisinin en çok etkilediği sektör ulaşım sektörü olmuştur. Dünyanın birçok yerinde uygulanan sokağa çıkma yasakları sosyal hayatı durdurdu ve ulaşım sektörünün en büyük tedarikçisi petrol ve türevlerini üretenler büyük zararlar kaydetti. Ancak aşılmanın bulunup aşılmanın hızlanması, insanların normalleşmeye başlamasıyla ulaşım sektörü tekrar ayaklanmaya başladı. Havayolu taşımacılığının eski trafiğine yaklaşması ve jet yakıtına olan talebin eski seviyelerine dönmesi ve iyileşen ürün marjları ile Tüpraş için olan hedef fiyatımızı 165 TL'ye yukarı yönlü revize ediyoruz.

2021 Yılı Beklentilerinde Yukarı Yönlü Revizyon

	2021 Yılı Beklentiler	
	Önceki Beklenti	Revize Beklenti
Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı		
Akdeniz Rafineri Marjı beklentisi	0,0-0,5	1,5 – 2,0 \$/v.
Tüpraş Net Rafineri Marjı		
Tüpraş Net Rafineri Marjı beklentisi	2,5-3,5	4,5 – 5,0 \$/v.
Operasyonel Hedefler		
Kapasite kullanım		%85-90
Üretim		~26-27 milyon ton
Toplam satış		~26-27 milyon ton
Yatırımlar		
Toplam yatırımlar beklentisi	~ 200 milyon	~175 Milyon \$

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	60.4	-10.8	26.5	-7.4	16.0
F/DD	2.4	2.4	1.9	2.1	2.7
F/Satışlar	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
FD/VAFÖK	9.2	73.1	8.0	45.9	7.3

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	5.5	2.8	8.8	7.0	7.5
VAFÖK Marjı (%)	4.2	0.8	7.3	5.2	6.0
Net Kar Marjı (%)	0.6	-3.9	5.0	-2.5	2.4
Aktif Karlılığı (%)	1.0	-4.5	1.4	-4.9	3.4
Özsermaye Karlılığı (%)	4.4	-22.7	8.3	-23.9	20.1

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	3,560	4,701	5,551	-2,558	7,020
Borç/Özkaynaklar (x)	3.23	4.24	4.99	4.43	4.87
Net Borç/VAFÖK (x)	2.21	19.06	2.37	18.32	1.46
Özsermaye	13,137	11,673	12,520	9,871	13,800