



Tüpraş

2021/12 Finansal Değerlendirme

TUPRS
17.02.2022

Beklentileri Aşan Bilanço

Tüpraş, 2021 yılı dördüncü çeyreğinde beklentilerin %10 üzerinde 56,5 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %37,8 artış gösterirken, yıllık bazda satışlar %138,7 arttı. Doğalgazdaki maliyet artışları ürün marjlarına da yansıdı. Jet yakıt satışları 2019'un %15 altında kalsa da güçlü toparlanma devam etti. 4Ç21'de 7,7 milyon ton ürün satışı gerçekleştirildi. Bu veri 4Ç15'den bu yana kayıtlara geçen en yüksek veri olarak kayıtlara geçti.

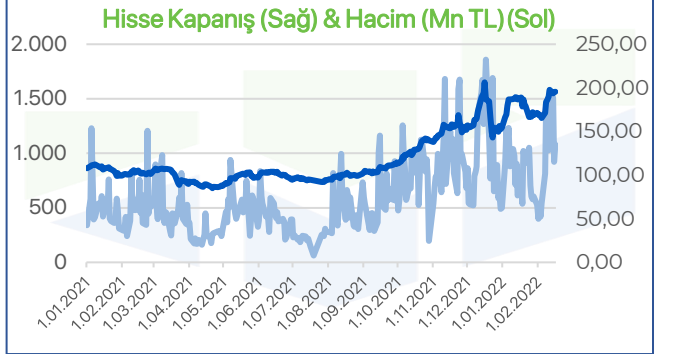
Şirket, dördüncü çeyrekte 6,1 milyar TL olan beklentilerin %13 üstünde 6,89 milyar TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 3. çeyreğine göre %178 yükselirken, 2021 yılında 2020 yılına göre FAVÖK %2.530 arttı. FAVÖK marjı 4Ç20'deki %1,16 seviyesinden 4Ç21'de %12,20'ye yükseldi.

Net kar ise 523 milyon TL olan konsensüs beklentiyi %166 aşarak 1,39 milyar TL olarak açıklandı. Net kar geçen çeyreğe göre %40,9 artarken, 2020 yılında 2,5 milyar TL zarar açıklayan şirket 2021 yılını 3,3 milyar TL net kar ile tamamladı. Kapasite kullanım oranı çeyreksele ve yıllıkta %98 olarak gerçekleşti ve net kara pozitif yansıdı. Ayrıca net kur farkı zararının büyük kısmı stok karı ile karşılandı. Öyle ki brent petrol fiyatındaki yükseliş ve TL'deki değer kaybı dördüncü çeyrekte yüksek stok karı elde edilmesini sağladı.

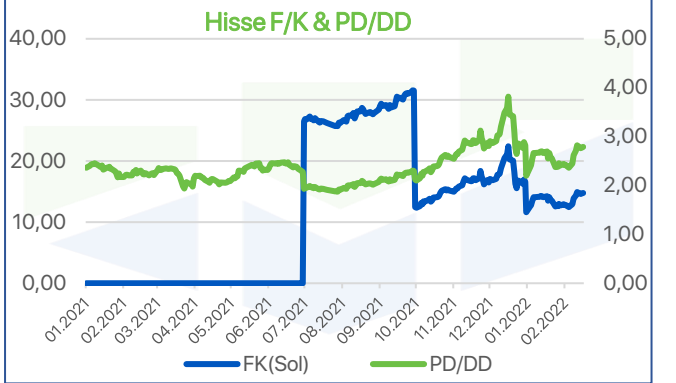
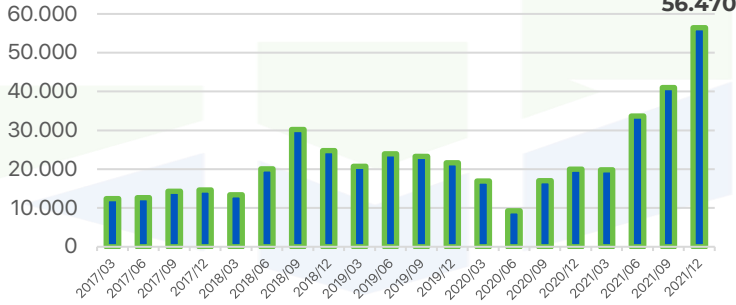
Beklentileri aşan dördüncü çeyrek sonuçlarına piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Şirketin kar açıklamasına karşılık alınan temettü dağıtılmaması kararı Genel Kurul'un onayına sunulacak.

ŞİRKET KARTI

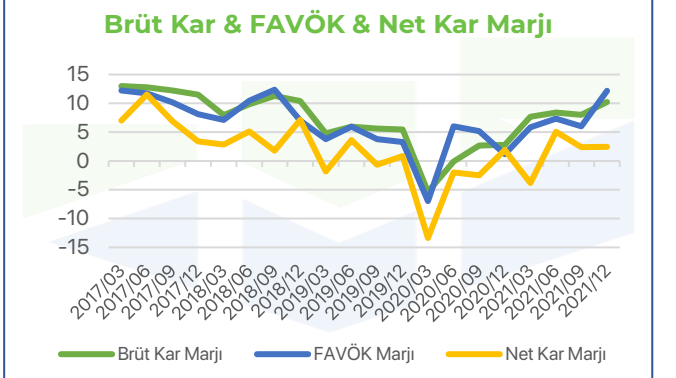
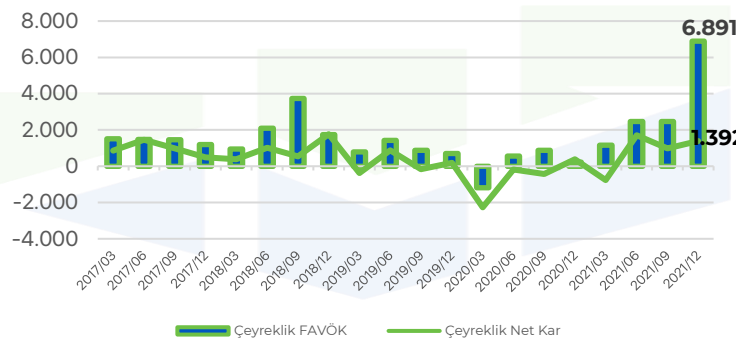
	2020/12	2021/12
Hisse Fiyatı	108,00	195,60
FK	0,00	14,76
FD/FAVÖK	73,78	4,63
PD/DD	2,36	2,79
FD/S	0,58	0,40
Net Borç/FAVÖK (%)	19,06	0,86
FAVÖK Marjı %	1,16	12,20
Net Kar Marjı %	1,88	2,46



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Kecikince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine 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 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. 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 kullanımından 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 bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.