

TUPRS - Olumlu

TUPRS 2025 2.çeyrekte 181.1mlr TL hasılat, 13.88 mlr TL FAVÖK, 8.8mlr TL net kar ile **karlılıkta beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladığını** görmekteyiz.

Satış kırılımına baktığımız zaman 2Q25'de ana iş olan rafinaj satış geliri daralması %19.9 olurken , elektrik satışlarının %11.5 daraldığını görmekteyiz. 2.çeyrek sonuçlarıyla birlikte yılın ilk 6 ayında KKO %90.3 olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2.3pt artış görmekteyiz. 2Q25 döneminde 7m ton üretim gerçekleşirken 2Q24'e göre %3 'lük artış meydana gelmiştir. Satış hacmine baktığımızda ise 2025/6 kümüle satış rakamı 14m ton olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5.4'lük daralma meydana gelmiştir. İç tarafta(10.4m ton) motorin ve bitüm talebinden kaynaklı daralma %2 olurken ihracat tarafında ise %14'lük daralma meydana gelmiştir. Şirketin beyaz ürün verimi ise 7.8pt'lik artışla %82.2 olarak gerçekleşmiştir. Elektrik satışlarına baktığımızda ise 2025'in ilk 6 ayında 1000GWh satış gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %16'lık bir daralmayı negatif değerlendirmekteyiz.

Rafinaj tarafında ise 2.çeyrekte jeopolitik gelişmeler eşliğinde petrol fiyatları artsa da yılın ilk yarısında ortalama 71.7\$(2024-80.8\$) olarak gerçekleşmiştir. Yılın il yarısında net rafineri marjı ise 4.7\$/v olarak gerçekleşmiştir. 1Q25 marjı 4.1\$/v iken 2Q25'de net rafineri marjı 5.3\$/v seviyesine yükselmiştir. Net rafineri marjında çeyrekssel toparlanma görsek de zayıf ekonomik ortam ve yüksek arz baskısının sürdüğünü görmekteyiz. Orta distilat ürün marjları 2.çeyrek boyunca 17\$/v seviyelerinde olurken Temmuz ayında 24\$/v seviyelerine yükselmesini pozitif değerlendirmekteyiz.

Karlılığa baktığımız zaman hem çeyreklik hem de 1Q25'e göre toparlanma görmekteyiz. Şirket 13.8mlr TL FAVOK ile beklentilere paralel sonuçlar açıklarken net kar tarafında ise 8.8mlr ile beklentinin üzerinde sonuçlar gerçekleştirdiğini görmekteyiz. Bunun sebebi ise çeyreklik marj toparlanması , ürün karmasının iyileşmesi , beyaz ürün veriminin artması ve önceki çeyreklerde zarar yazdığı alt kalemlerin (net parasal pozisyon – özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar) negatif etkiden uzaklaşıp karlılığı destekleyici pozisyona geçmesini sayabiliriz.

Borç yapısı ise Mayıs ayında kullandığı 500m \$'lık sendikasyon kredisiyle birlikte finansal borçlar artış gösterse de net nakit pozisyonundaki artışın daha yüksek olması sonucu net borç tarafında önemli ölçüde geri çekilmiş durmaktadır. Şirket -0.94 NetBorç/FAVOK çarpanıyla işlem görmektedir.

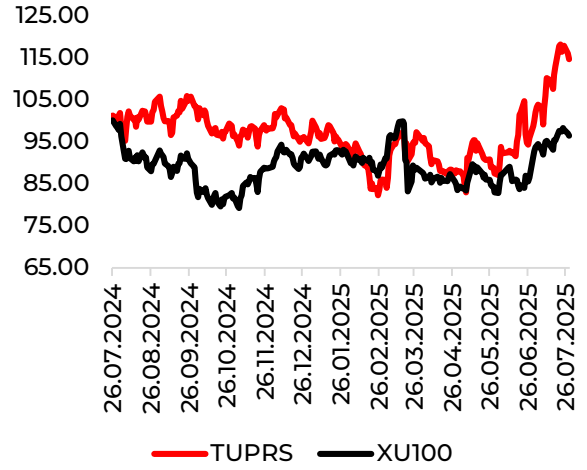
Sonuç olarak beklenti üzerinde gelen rakamları pozitif değerlendirilmekteyiz. Yeni normallerin bu seviyelerde olduğu koşullar altında operasyonel süreç ve karlılık sağlıklı ilerlemektedir. Yıl sonu net rafineri marjı beklentisinde değişime gidilmezken 2.çeyrek sonrası süreçte Temmuz ayı için marjların daha da iyi gittiğini söyleyebiliriz.

30 Temmuz 2025

Hisse Kodu	TUPRS
Piyasa Değeri (mlr TL)	313.3
Piyasa Değeri (mln \$)	7.721

F/K	13.55
PD/DD	1.22
FD/FAVÖK	5.7

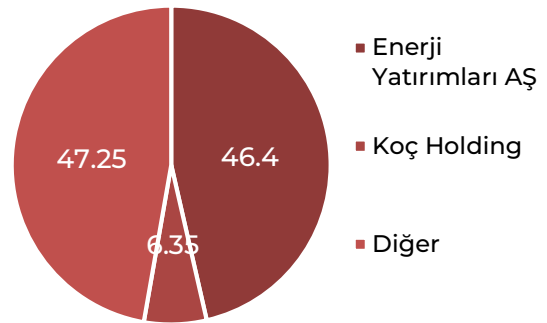
Hisse Sayısı (mln lot)	1927
FDPO (%)	46.49
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	3090



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	7.47	15.70	15.64
Nominal (TL)	19.56	29.98	13.85
Nominal (USD)	17.63	24.55	-8.80

Ortaklık Yapısı (%)



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

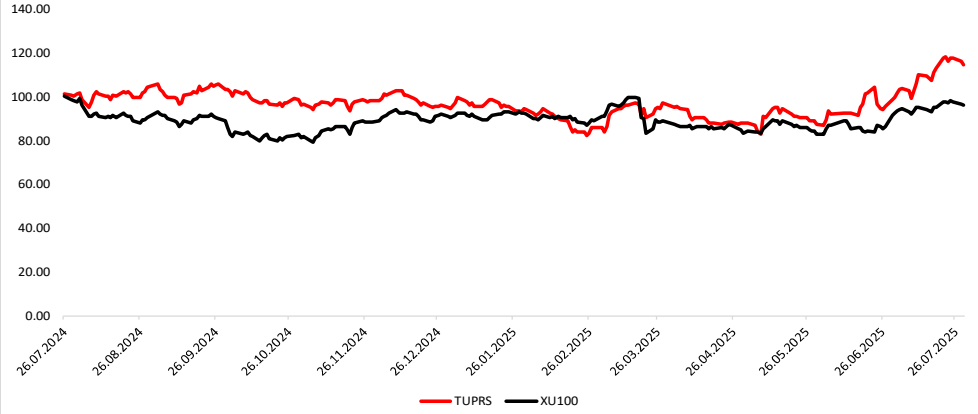


FİNANSALLAR

Tüpraş Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Tüpraş
Sektör	Petrol
Halka Açıklık Oranı	49.0%
Kuruluş Tarihi	16.11.1983
Yaşı	42
Personel Sayısı	6,167

Fiyat & Getiri	
Kapanış Fiyatı	162.60
Günlük Getiri	-1.16
Haftalık Getiri	-2.98
Aylık Getiri	19.56
Göreceli Getiri	-0.64
Yıllık En Düşük - En Yüksek	116.36-170.00
Yıllık Ortalama Fiyat	137.29



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	229,194	179,149	27.93	Net Satışlar	351,316	158,623	810,386	121.48
Nakit ve Benzerleri	90,352	46,671	93.59	Yurt İçi Satışlar	276,997	120,876	672,851	129.16
Stoklar	57,807	66,045	-12.47	Yurt Dışı Satışlar	78,458	39,551	146,742	98.37
Ticari Alacaklar	53,369	44,436	20.10	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	316,437	296,751	6.63	Satışların Maliyeti	319,533	145,458	742,355	119.67
Maddi Duran Varlıklar	265,377	248,876	6.63	İskontolar	4,133.06	1,802.28	8,906.93	129.32
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,837	7,734	14.26	İndirimler	6.78	0.86	299.74	689.29
Aktifler	545,630	475,900	14.65	Brüt Kar	31,783	13,165	68,030	141.42
Kısa Vadeli Yükümlülükler	187,464	165,537	13.25	Faaliyet Giderleri	14,032	6,417	26,942	118.67
Uzun Vadeli Yükümlülükler	46,678	23,854	95.68	Esas Faaliyet Karı	17,751	6,748	41,088	163.05
Toplam Borç	234,142	189,391	23.63	Amortisman	6,475	3,003	9,616	115.62
Net Borç	-48,981	-25,596	-91.36	FAVÖK	24,226	9,751	0	148.44
Sermaye	1,927	1,927	0.00	Vergi Öncesi Kar	13,705	2,533	31,746	440.96
Özkaynaklar	306,638	282,016	8.73	Ana Ortaklık Net Kar	8,987	97	18,315	9,157.29

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.22	1.08	0.14
Likit Oran	0.79	0.59	0.20
Değerleme			
F/K	15.61	14.80	0.81
PD/DD	1.02	0.94	0.08
FD/FAVOK	6.04	5.07	0.97
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3.33	0.04	3.30
Aktif Karlılık	1.86	0.02	1.84
Brüt Kar Marjı	9.05	8.30	0.75
Net Kar Marjı	2.56	0.06	2.50
FAVÖK Marjı	6.90	6.15	0.75
Büyüme			
Net Kar Büyüme	24.35	-78.06	102.41
FAVÖK Büyüme	-22.25	-25.37	3.12
Özsermaye Büyüme	31.99	23.93	8.07
Aktif Büyüme	30.49	17.95	12.54
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	9.38	10.21	-0.83
Alacak Devir Hızı	14.59	17.12	-2.53
Ticari Borç Devir Hızı	5.37	7.28	-1.91

