



COLENDI

Menkul Değerler

2025 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Tüpraş

Tüpraş 2Ç25'te 183,16 milyar TL net satış, 13,89 milyar TL FAVÖK ve 8,88 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %8,9, FAVÖK'te %36,7 ve net karda %8532,6 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %-28,9 ve FAVÖK'te %-15,9 azalış kaydederken net karda %31,5 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %-0,6 azalış, FAVÖK'te %1 ve net karda %29,8 artış gerçekleşti.

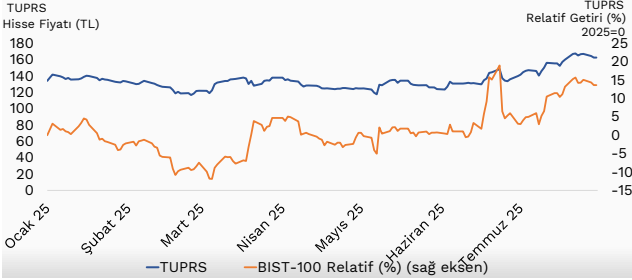
2025 yılının ilk yarısında, özellikle motorin ve bitüm talebinde yaşanan düşüşlerin etkisiyle satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %2 azalarak 10,5 milyon ton, uluslararası toplam satışla birlikte 14 milyon olarak gerçekleşti. 2025 yılı sonu satış hedefi olan 30 milyon ton dikkate alınarak yarı yıllık bazda satış hedefinin yaklaşık %7 altında kaldı.

Şirket 2025 yılı için üretimde 26 milyon ton hedeflerken ilk yarı yılda 12,9 milyon ton üretim gerçekleşti. İşlenen ham petrol kapasite kullanımında 2024 ilk yarısında bu oran %87,9 iken 2025 ilk yarı yılında bu oran artış göstererek %90,3 oldu.

Marjlar hem geçen yılın aynı çeyreğine göre hem de bir önceki çeyreğe göre artış gösterdi. Brüt kar marjı %9,73, FAVÖK marjı %7,58 ve net kar marjı %4,85 oldu. FAVÖK marjı önceki çeyreğe göre %1,6 artış kaydederken net kar marjı %4,8 oranında iyileşme gösterdi. Şirketin güçlü nakit akışıyla birlikte net nakit pozisyonu önceki çeyrekte 25,5 milyar TL'den 48,9 milyar TL'ye yükseldi. 30 Eylül'de ise 14,3 milyar TL temettü ödemesiyle nakit çıkışı gerçekleşecek.

Brent petrol 2. çeyrekte arz artışları ve talep zayıflığıyla birlikte %10,7 gerilemesine rağmen yaşanan jeopolitik gerilimler ve yüksek sezonla birlikte ürün marjlarında artış yaşandı. Dizel ürün marjlarında yatay seyr sürerken benzin marjları önceki çeyrekte 12,5 \$/varil'den 16,2 \$/varil'e yükseldi. Jet yakıtı marjları ise yüksek sezona girilmesiyle birlikte toparlanma kaydedildi.

Şirket güçlü net nakit pozisyonunu korumasıyla birlikte düzenli temettü dağıtma potansiyeli ile öne çıkarken marjlarda yaşanan iyileşmelerle birlikte açıklanan finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TUPRS Getiri (%)	-2	16	30	22	14
BIST-100 Getiri (%)	-1	5	16	5	-2
TUPRS Relatif Getiri (%)	-1	10	13	16	17

Kaynak: Equity RT

TUPRS

30 Temmuz 2025

Şirket Kartı

Fiyat TL (29.07.2025)	162,6
52-hafta fiyat aralığı (TL)	116 - 170
Piyasa Değeri (TL mn)	313.297
Piyasa Değeri (USD mn)	7.737
Halka Açıklık Oranı (%)	49,0
Net Borç (TL mn)	-48.981
Net Borç (USD mn)	-1.210
Firma Değeri (TL mn)	264.316
Firma Değeri (USD mn)	6.527
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	139

Finansal Değerler

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Net Satışlar (TL mn)	810.386	257.560	168.152	183.164
Brüt Kar (TL mn)	68.030	23.542	13.956	17.827
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	35.710	14.287	4.125	9.622
FAVÖK (TL mn)	50.704	16.522	10.157	13.889
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 5.391	- 2.141	- 1.387	745
Net Kar/Zarar (TL mn)	18.315	6.758	103	8.884
Toplam Finansal Borç (TL mn)	22.155	32.802	21.075	41.370
Net Finansal Borçlar (TL mn)	- 63.641	- 55.201	- 25.596	- 48.981
Yatırım Harcamaları	- 13.790	- 4.499	- 2.934	- 5.133

Değerleme

	2024	2024/2Q	2025/1Q	Güncel
F/K	14,9	3,9	12,7	13,5
PD/DD	0,8	1,4	0,9	1,0
PD/Satışlar	0,3	0,3	0,3	0,4
FD/FAVÖK	4,1	2,1	4,4	5,1

Karlılık

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Brüt Marj (%)	8,4	9,1	8,3	9,7
Esas Faaliyet Marjı (%)	5,1	5,5	4,3	5,8
FAVÖK Marjı (%)	6,3	6,4	6,0	7,6
Net Kar Marjı (%)	2,3	2,6	0,1	4,9
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,2	22,6	3,8	4,3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,7	45,4	6,7	7,5

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	1,7	1,7	1,8	2,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	- 0,8	- 0,2	0,3	0,1
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,6	0,8	0,7	0,8
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	- 1,3	- 0,4	- 0,5	- 0,9
Özsermaye	333.977	235.292	286.509	311.489

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım-satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.