

Hisse Verileri

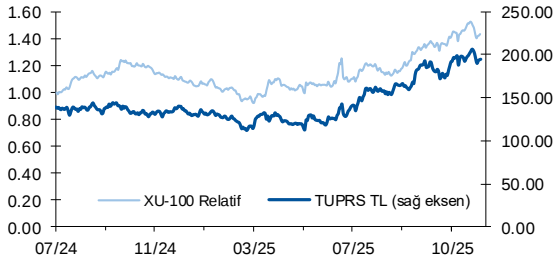
Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	194.80
Hedef Fiyat (TL)	267.00
Getiri Potansiyeli (%)	37.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	111.89 209.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,820
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	375,340
Hedeflenen Piyasa Değeri	514,454
Net Borç	-74,431
Firma Değeri	300,909

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	18%	45%	51%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	24%	29%	36%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 28 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Tüpraş (TUPRS TI)

Ürün karlılıklarında güçlü yükseliş

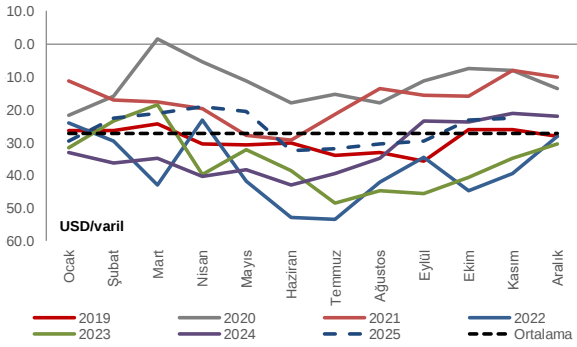
Değerlendirme: Olumlu

Tüpraş, Kasım ayına ilişkin ürün karlılığı bilgilerini içeren Aralık ayı yatırımcı sunumunu paylaştı.

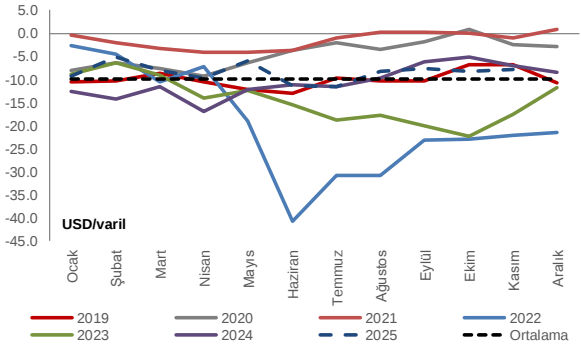
- Buna göre, Brent petrol fiyatı Ekim ayında ortalama 64,8 USD /varil iken Kasım ayında 63,6 USD/varil olarak gerçekleşti.
- Dizel ürün karlılığı** aylık bazda 9,9 dolar/varil artışla 36,3 dolar/varil seviyesine yükseldi (Kasım 2024: 17,2 dolar/varil). Karlılık son 5 yıllık ortalamasının belirgin şekilde üzerinde yer alıyor.
- Jet yakıt marjı** aylık 6,3 dolar/varil artarak 30,5 dolar/varil seviyesine ulaştı (Kasım 2024: 14,5 dolar/varil). Karlılık son 5 yıllık ortalamasının belirgin şekilde üzerinde bulunuyor.
- Benzin ürün karlılığı** aylık bazda 5,3 dolar/varil yükselerek 23,7 dolar/varil seviyesinde gerçekleşti (Kasım 2024: 10,9 dolar/varil). Karlılık aylık bazda yükselmesi ile son 5 yılın en yüksek Kasım ayı seviyesine ulaştı.
- Diğer yandan, toplam satışlar içerisinde önemli bir paya sahip olmayan **LPG, nafta ve yüksek kükürlü fuel oil** tarafında ise ağırlıklı yükseliş söz konusu.
- Maliyet tarafına bakıldığında ortalama olarak **petrol fiyat farklarında** genişleme olduğunu görüyoruz.
- 9A25'te Şirket'in toplam satışları içerisindeki dizel ve jet yakıt ürünlerinin payı %55, benzinin payı da %22 seviyesinde bulunuyor.
- Şirket'in 2025 yılı için net rafineri marjı beklentisi 6,0-6,5 USD/varil seviyesinde bulunurken, 1Ç25, 2Ç25 ve 3Ç25'te sırasıyla 4,1 USD/varil, 5,3 USD/varil ve 9,7 USD/varil seviyelerinde gerçekleşmişti.
- Ürün karlılıklarındaki yükselişi 4Ç25 finansalları açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.**
- Genel değerlendirme:** Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımız 267,00 TL, önerimiz **AL yönünde**. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %36 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,1x F/K ve 5,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Aylık Ürün Karlılıkları

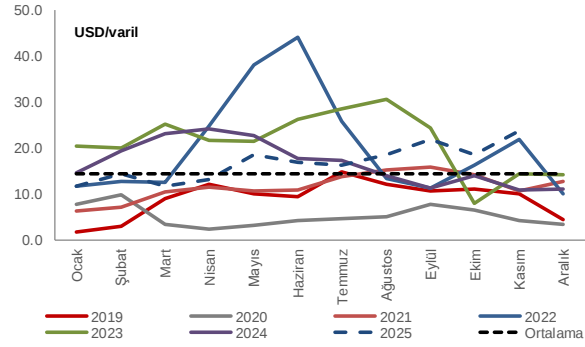
LPG Marjı (Varil/dolar)



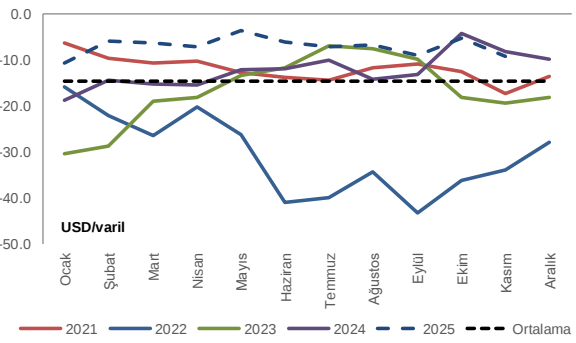
Nafta Marjı (Varil/dolar)



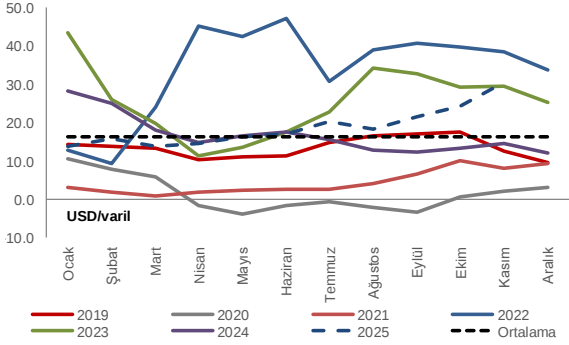
Benzin Marjı (Varil/dolar)



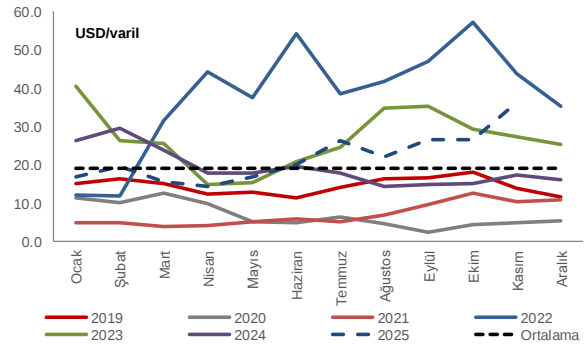
Yüksek Kükürlü Fuel Oil Marjı (Varil/dolar)



Jet Yakıt Marjı (Varil/dolar)



Dizel Marjı (Varil/dolar)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket Yatırımcı Sunumu

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

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.

© DENİZ YATIRIM 2025