

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	144.60
Hedef Fiyat (TL)	228.06
Getiri Potansiyeli (%)	57.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	119.95 - 189.77
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,929
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

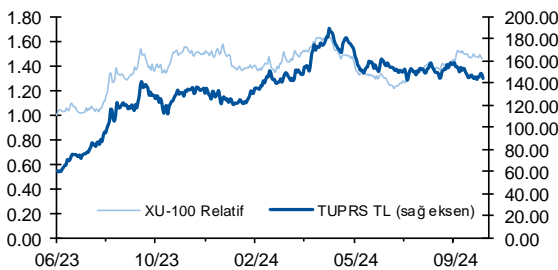
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	278,615
Hedeflenen Piyasa Değeri	439,425
Net Borç	-55,201
Firma Değeri	223,414

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-5%	14%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	14%	-3%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Tüpraş (TUPRS TI)

Ürün karlılıklarında hafif yükseliş

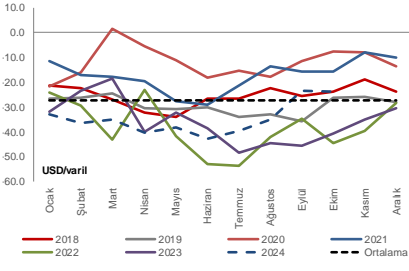
Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

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

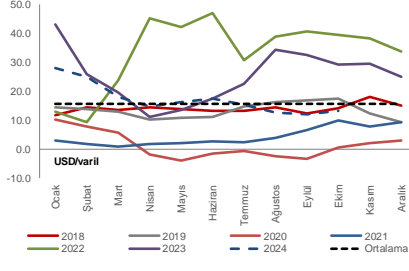
- Buna göre, Brent petrol fiyatı Eylül ayında ortalama 74,3 USD /varil iken Ekim ayında 75,7 USD/varil olarak gerçekleşti.
- Dizel ürün karlılığı** aylık bazda 0,2 dolar/varil artışla 15,0 dolar/varil seviyesine yükseldi (Ekim 2023: 29,3 dolar/varil). Karlılık aylık bazda hafifçe artmasına karşılık son 5 yıllık ortalamasının altında seyrediyor.
- Jet yakıt marjı** aylık 1,2 dolar/varil artarak 13,4 dolar/varil seviyesine yükseldi (Ekim 2023: 29,2 dolar/varil). Karlılık son 5 yıllık ortalamasının hafifçe altında bulunuyor.
- Benzin ürün karlılığı** aylık bazda 2,6 dolar/varil artarak 13,9 dolar/varil seviyesinde gerçekleşti (Ekim 2023: 8,0 dolar/varil). Aylık bazdaki yükselişi ile birlikte son 5 yıllık ortalamasının hafifçe üzerine çıkmış oldu.
- 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.
- 2Ç24 döneminde Şirket'in toplam satışları içerisindeki dizel ve jet yakıt ürünlerinin payı %48, benzinin payı da %22 seviyesinde bulunuyor.
- Şirket'in 2024 yılı için net rafineri marjı beklentisi yaklaşık 12,0 USD/varil seviyesinde bulunurken, enflasyon muhasebesi etkileri hariç bakıldığında 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 16,5 USD/varil ve 12,7 USD/varil seviyelerinde gerçekleşmişti.
- Petrol fiyat farklarındaki genişlemeye ek olarak ürün karlılıklarındaki hafif yükseliş dolayısıyla Ekim ayı rakamlarını Tüpraş açısından sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**
- Genel değerlendirme:** Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımız 228,06 TL, önerimiz **AL yönünde**. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %3 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,7x F/K ve 2,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Aylık Ürün Karlılıkları

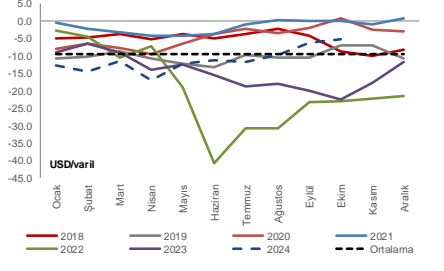
LPG Marjı (Varil/dolar)



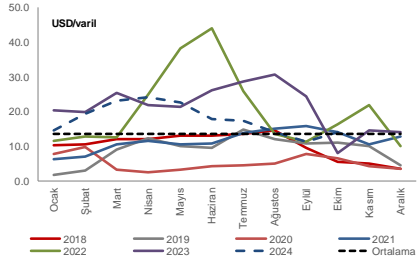
Jet Yakıt Marjı (Varil/dolar)



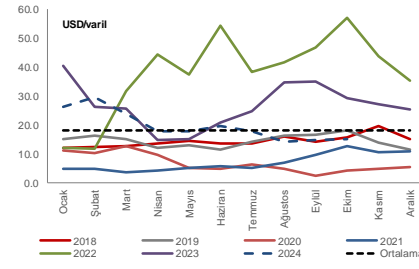
Nafta Marjı (Varil/dolar)



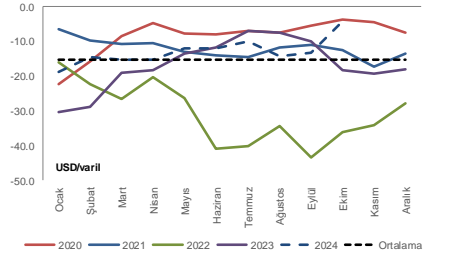
Benzin Marjı (Varil/dolar)



Dizel Marjı (Varil/dolar)



Yüksek Kükürlü Fuel Oil 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. Raporunda 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.