

30 Temmuz 2025, 09:00

TUPRS (EÜ) 2Ç25 Finansal Sonuçlar – Pozitif

2Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	183,164	181,508	161,791
FVAÖK (TLmn)	13,889	13,642	12,730
FVAÖK Marjı	7.6%	7.5%	7.8%
Net Kar (TLmn)	8,884	6,806	6,742

Sonuçlar beklentilerin üzerinde

- Tüpraş, 2Ç25'te 6,806mn TL piyasa beklentisinin %30.5 üzerinde 8,884mn TL net kâr açıklamıştır. 2Ç24'te 6,758mn TL olan net kâr yıllık bazda %31 artış göstermiştir. Güçlü operasyonel performansın yanında 523mn TL büyüklüğündeki net finansal gelir ve 221mn TL değerinde parasal kazanç kârlılığı desteklemiştir. Şirket 1Ç25'te 103mn TL net kâr duyurmuştu.
- FVAÖK geçtiğimiz yıla (16,522mn TL) kıyasla %16 düşüşle 13,889mn TL açıklanmış, FVAÖK marjı %7.6 olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle FVAÖK 13,642mn TL olan piyasa beklentisinin %1.8 üzerinde duyurulmuştur. Net rafineri marjı (NRM) 5.1\$ beklentimizin üzerinde 5.3\$ olarak gerçekleşmiştir. Tüpraş ilk çeyreği 4.1\$ NRM ile geride bırakmış, yıl sonu için 5-6\$ bandında projeksiyonda bulunmuştu.
- Tüpraş'ın satış gelirleri 181,508mn TL piyasa beklentisine yakın, 183,164mn TL açıklanmıştır. Şirket 2Ç25'te 7.6mn ton satış yaparken (2Ç24: 7.9mn ton) bu satışların 1.7mn tonu uluslararası, 5.9mn tonu ise yurt içi satışlardan oluşmuştur. Tüpraş yıl sonu için 30mn ton olarak duyurduğu satış hedefinin 14mn tonunu yılın ilk yarısında gerçekleştirmiştir.
- Tüpraş 2Ç25'te 7mn ton üretim gerçekleştirmiştir. Yıl sonu için duyurulan 26mn ton üretim projeksiyonunun 12.9mn tonu ilk yarıda gerçekleştirilmiştir. Kapasite kullanım oranı %98'e ulaşmıştır (1Ç25: %83, 2Ç24: %94). Şirket yıl sonu için %90-95 kapasite kullanım oranı hedefine sahiptir. 2Ç24'te %73.6 olan beyaz ürün verimliliği bu çeyrekte %80.5'e ulaşmıştır.
- Şirket 2Ç25'te 330GWs sıfır karbon elektrik satışı gerçekleştirmiştir. Satışlar 2Ç24'e kıyasla %15 artarken, FVAÖK katkısı 583mn TL olmuştur.

Bilanço etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz

- Beklentileri aşan net kâra bağlı olarak sonuçları pozitif yorumluyoruz. Tüpraş için 218.1TL hedef fiyat ile endeks üzeri getiri tavsiyemiz bulunmaktadır.

Tupras Özet Finansal Sonuçlar				Değişim				
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Satış Gelirleri	257,560	168,152	183,164	499,812	351,316	-29%	9%	-30%
Brüt Kar (Zarar)	23,542	13,956	17,827	42,829	31,783	-24%	28%	-26%
Faaliyet Karı	14,275	7,154	10,598	24,994	17,751	-26%	48%	-29%
FVAÖK	16,522	10,337	13,889	31,161	24,226	-16%	34%	-22%
Net Diğer Gelir/Gider	12	-3,029	-975	-4,881	-4,004	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	-4	7	27	-5	34	a.d.	276%	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-2,141	-1,387	745	-5,609	-642	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-3,629	-2,168	221	-11,841	-1,946	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	12,143	2,686	11,019	14,913	13,705	-9%	310%	-8%
Vergi Geliri (Gideri)	-5,294	-2,558	-2,077	-7,456	-4,635	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	6,758	103	8,884	7,227	8,987	31%	8533%	24%
Net Nakit	55,201	25,596	48,981	55,201	48,981	-0.11	0.91	-0.11
Çalışma Sermayesi	5,169	-19,662	-1,091	5,169	-1,091	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	31,547	-20,489	34,165	11,511	13,676	8%	a.d.	19%
Özsermaye	317,759	303,719	311,489	317,759	311,489	-2%	3%	-2%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	9.1%	8.3%	9.7%	8.6%	9.0%	0.6 puan	1.4 puan	0.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	5.5%	4.3%	5.8%	5.0%	5.1%	0.2 puan	1.5 puan	0.1 puan
FVAÖK Marjı	6.4%	6.1%	7.6%	6.2%	6.9%	1.2 puan	1.4 puan	0.7 puan
Net Kar Marjı	2.7%	0.1%	72.4%	61.4%	63.6%	69.8 puan	72.4 puan	2.3 puan

Analist: Cenk Özdemir

+90 212 384 11 19

cozdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr