

6 Ağustos 2024, 09:00

TUPRS (EÜ) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Pozitif

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	190,716	188,762	155,060
FVAÖK (TLmn)	12,424	10,132	10,303
FVAÖK Marjı	6.5%	5.4%	6.2%
Net Kar (TLmn)	5,004	3,740	2,423

Sonuçlar beklentilerin üzerinde

- Tüpraş, 2Ç24'te 3,740mn TL piyasa beklentisinin %33 üzerinde 5,004mn TL net kâr açıklamıştır. 2Ç23'te 9,348mn TL olan net kâr, bu çeyrekte %46 gerileme kaydetmiştir. Daralan petrol diferansiyelleri ve rafineri marjları kârdeki gerilemenin temel nedenleri olmuştur.
- FVAÖK geçtiğimiz yıla (26,887mn TL) kıyasla %54 düşüşle 12,424mn TL açıklanmış, FVAÖK marjı %6.5 olarak gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 10,303mn TL, piyasa beklentisi ise 10,132mn TL olması yönündeydi.
- Satışlar bu çeyrekte 2Ç23'e kıyasla %7 artışla 7.8mn tona ulaşmış ve son 7 yılın en yüksek 2Ç satış performansı gerçekleşmiştir. 2. çeyrekte devam eden RUP bakımına rağmen %93.5 oranında gerçekleşen kapasite kullanımı, güçlü satış ve beklenti üzeri FVAÖK rakamlarının arkasındaki temel dinamik olmuştur. RUP bakımının başladığı ilk çeyrekte kapasite kullanımı %82.1'de kalmıştı.
- Tüpraş brüt 11.93, net 10.74 TL temettü dağıtma kararı almıştır. Şirket ilk çeyrekte de 2023 sonuçlarının ardından brüt 10.38, net 9.34 TL temettü dağıtmıştı. Böylelikle Tüpraş 2023 kârından 20 ve 23mlr TL olmak üzere toplamda 43mlr TL temettü ödemesi gerçekleştirmiş olacaktır (~80 ödeme oranı). Hisse başına brüt temettü ödemesi toplam 22.31 TL'ye yükselmiştir (%14.6 temettü verimi).

2024 yıl sonu projeksiyonlarında değişimler

- Şirket yıl başındaki 14\$ ürün marjı beklentisini 12\$a revize etmiştir. Temmuz ayında zayıf seyreden ve Ağustos ayına da benzer bir başlangıç yapan ürün marjlarının şirketin bu revizyonunda etkili olduğunu düşünüyoruz.
- Bu yıl için planlanan 500mn USD'lik yatırım harcaması rakamı, DİTAŞ'ın önümüzdeki yıla ertelenen bir yatırımı nedeniyle 400mn USD olarak aşağı revize edilmiştir.

Bilanço etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz

- Beklentileri aşan rakamların etkisiyle bilanço etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz.
- Diğer yandan 2024 ürün marjı projeksiyonlarında gerçekleştirilen aşağı yönlü güncellemeyi, pozitif etkiyi sınırlandıracak bir gelişme olarak değerlendiriyoruz

Tupras Özet Finansal Sonuçlar (milyon TL)				Değişim				
	2Ç23	1Ç24	2Ç24	6A23	6A24	2Ç24/2Ç23	2Ç24/1Ç24	6A24/6A23
Net Satışlar	183,630	179,381	190,716	357,349	370,097	4%	6%	4%
Brüt Kar	29,310	14,282	17,432	55,074	31,714	-41%	22%	-42%
Faaliyet Karı	24,045	7,937	10,571	44,116	18,508	-56%	33%	-58%
FVAÖK	25,929	10,077	12,817	48,309	23,074	-51%	27%	-52%
Net Diğer Gelir/Gider	-11,349	-3,623	9	-12,337	-3,614	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	-19	0	-3	-3	-4	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	-4,736	-2,568	-1,586	-9,847	-4,153	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	9,332	2,051	8,991	22,857	11,042	-4%	338%	-52%
Vergi	186	-1,601	-3,920	-10,220	-5,521	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	9,348	347	5,004	12,395	5,351	-46%	1341%	-57%
Net Nakit	10,089	51,647	55,201	10,089	55,201			
Çalışma Sermayesi	-11,034	-5,717	5,169	-11,034	5,169			
Özsermaye	68,356	230,217	235,292	68,356	235,292			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	16.0%	8.0%	9.1%	15.4%	8.6%	-6.8 puan	1.2 puan	-6.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	13.1%	4.4%	5.5%	12.3%	5.0%	-7.6 puan	1.1 puan	-7.3 puan
FVAÖK Marjı	14.1%	5.6%	6.7%	13.5%	6.2%	-7.4 puan	1.1 puan	-7.3 puan
Net Kar Marjı	5.1%	0.2%	2.6%	3.5%	1.4%	-2.5 puan	2.4 puan	-2 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