

6 Kasım 2024, 09:00

TUPRS (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	196,223	209,721	203,167
FVAÖK (TLmn)	15,109	13,842	16,167
FVAÖK Marjı	7.7%	6.6%	7.9%
Net Kar (TLmn)	7,744	6,578	7,474

Sonuçlar beklentilerin üzerinde

- Tüpraş, 3Ç24'te 6,578mn TL piyasa beklentisinin %18 üzerinde 7,744mn TL net kâr açıklamıştır. 3Ç23'te 9,902mn TL olan net kâr, bu çeyrekte %21.80 gerileme kaydetmiştir. Daralan ürün marjları kârdaki gerilemenin temel nedeni olmuştur.
- FVAÖK geçtiğimiz yılın aynı dönemine (49,584mn TL) kıyasla %70 düşüşle 15,109mn TL açıklanmış, FVAÖK marjı %7.7 olarak gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 16,167mn TL, piyasa beklentisi ise 13,842mn TL olması yönündeydi.
- Satışlar bu çeyrekte 3Ç23'e kıyasla %3.6 gerileyerek 8.1mn ton olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi satışları ise benzin satışlarındaki %18'lik artışın etkisiyle %3 yükseliş kaydetmiştir.
- Kapasite kullanım oranı RUP bakımının sona ermesine bağlı olarak %101 olarak gerçekleşmiş ve 3Ç19'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Bu sayede şirket zayıflayan ürün marjı ortamında güçlü operasyonel verimlilik elde etmiştir. Tüpraş toplamda 7.3mn ton üretim gerçekleştirmiştir.
- Tüpraş 3Ç24 için varil başına ürün marjını 9.5\$ olarak duyurmuştur. Böylelikle ilk üç çeyreğin ürün marjı ortalaması 11.7\$ olarak gerçekleşmiştir. Tüpraş daha önce yıl sonu ürün marjı beklentisini 14\$'dan 12\$'a revize etmişti.

Bilanço etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz

- Piyasa beklentilerini aşan rakamların etkisiyle bilanço etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için "Endeks Üzeri" olan tavsiyemizi koruyor ve 275TL olan hedef fiyatımızı 254.40TL olarak revize ediyoruz. Aşağı yönlü revizemizde yıl başında yüksek seyreden ancak yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde daralan ürün marjları etkili olmuştur.

Tupras Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	Değişim							
	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Satış Gelirleri	292,612	190,716	196,223	681,836	599,332	-33%	3%	-12%
Brüt Kar (Zarar)	52,798	17,432	18,785	112,784	53,327	-64%	8%	-53%
Faaliyet Karı	46,498	10,571	12,779	94,549	32,937	-73%	21%	-65%
FVAÖK	48,431	12,817	15,411	100,675	40,136	-68%	20%	-60%
Net Diğer Gelir/Gider	-4,881	9	-1,195	-18,319	-5,132	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	235	-3	-10	233	-13	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-10,886	-1,586	-598	-21,612	-5,122	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-7,251	-2,687	-3,049	-12,279	-12,599	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	32,226	8,991	11,463	57,121	23,491	-64%	27%	-59%
Vergi Geliri (Gideri)	-22,226	-3,920	-3,609	-33,358	-9,623	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	9,903	5,004	7,744	23,403	13,573	-22%	55%	-42%
Net Nakit	53,266	55,201	57,655	53,266	57,655	8%	4%	8%
Çalışma Sermayesi	6,946	5,169	1,912	6,946	1,912	-72%	-63%	-72%
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	87,941	22,210	16,151	114,182	24,674	-82%	-27%	-78%
Özsermaye	72,565	235,292	245,109	72,565	245,109	238%	4%	238%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	18.0%	9.1%	9.6%	16.5%	8.9%	-8.5 puan	0.4 puan	-7.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	15.9%	5.5%	6.5%	13.9%	5.5%	-9.4 puan	1 puan	-8.4 puan
FVAÖK Marjı	16.6%	6.7%	7.9%	14.8%	6.7%	-8.7 puan	1.1 puan	-8.1 puan
Net Kar Marjı	3.4%	2.6%	3.9%	3.4%	2.3%	0.6 puan	1.3 puan	-1.2 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