

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,69 artışla 386.420 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %42,81 artışla 662.788 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %196,16 artışla 54.343 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %122,61 artışla 71.246 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 648 baz puanı artışla %14,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 385 baz puanı artışla %10,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %290,91 artışla 45877,72 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %319,87 artışla 49.848 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2Ç26'da **yıllık %291 artışla 45,9 mlr TL net kâr** açıkladı. Bu rakam, **30,7 mlr TL** seviyesindeki konsensüs beklentisinin ve **30,6 mlr TL** seviyesindeki tahminimizin **belirgin şekilde üzerinde** gerçekleşti. FAVÖK ise **yıllık %196 artarak 54,3 mlr TL** seviyesine ulaştı. Böylece FAVÖK, **39,2 mlr TL** seviyesindeki konsensüs beklentisini ve **40,3 mlr TL** seviyesindeki **tahminimizi önemli ölçüde aştı**. Güçlü operasyonel performansın temel nedenleri; olağanüstü güçlü rafineri marjları, tarihi yüksek seviyelerdeki orta distilat crack marjları, dayanıklı benzin marjları ve **%96 kapasite kullanım oranıyla** sürdürülen operasyonel verimlilik oldu. Şirketin **net nakit pozisyonu**, ikinci temettü ödemesi ve devam eden yatırım harcamalarına rağmen güçlü serbest nakit akışı sayesinde **186,3 mlr TL'ye yükseldi**. Daha da önemlisi, Tüpraş **2026 yılı net rafineri marjı beklentisini önceki 13–15 USD/varil seviyesine yükseltti** (önceki: 6–7 USD/varil). Şirket, diğer tüm operasyonel beklentilerini ise korudu. Revize edilen marj beklentisi, **10 USD/varil seviyesindeki 2026 yılı tahminimizin de belirgin şekilde üzerinde** olup, mevcut kâr tahminlerimiz açısından anlamlı yukarı yönlü potansiyele işaret etmektedir. Bu doğrultuda, bugünkü finansal sonuçların ardından daha güçlü rafineri ortamını ve iyileşen kârlılık görünümünü yansıtacak şekilde tahminlerimizi güncelleyeceğiz. **Tüpraş'ın güçlü serbest nakit akışı üretimi ve yüksek net nakit pozisyonu sayesinde hisse senedi piyasasının en güçlü kârlılık hikâyelerinden biri olmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Rafineri marjı beklentisindeki yukarı yönlü revizyon, yılın geri kalanına ilişkin kâr tahminlerindeki belirsizliği önemli ölçüde azaltırken, piyasa beklentilerinde de yukarı yönlü revizyonları tetiklemesi muhtemeldir. Hisse için Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi ve 436,80 TL/pay hedef fiyatımızı koruyoruz.**

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	464.119	662.788	%42,8	241.976	271.168	242.527	276.368	386.420	%59,7	%39,8
Brüt Kâr	41.988	84.126	%100,4	23.551	29.075	24.595	23.089	61.037	%159,2	%164,4
Faaliyet Kârı	23.451	62.374	%166,0	14.000	20.030	12.391	12.474	49.900	%256,4	%300,0
FAVÖK	32.005	71.246	%122,6	18.349	24.316	16.775	16.903	54.343	%196,2	%221,5
Net Parasal Pozisyon	-2.571	-3.447	%34,1	292	-563	-959	-2.634	-812	-	-%69,2
Net Kâr	11.872	49.848	%319,9	11.736	14.945	7.949	3.970	45877,72	%290,9	%1055,6
Brüt Kâr Marjı	%9,0	%12,7	365bp	%9,7	%10,7	%10,1	%8,4	%15,8	606bp	744bp
Faaliyet Marjı	%5,1	%9,4	436bp	%5,8	%7,4	%5,1	%4,5	%12,9	713bp	840bp
FAVÖK Marjı	%6,9	%10,7	385bp	%7,6	%9,0	%6,9	%6,1	%14,1	648bp	795bp
Net Kâr Marjı	%2,6	%7,5	496bp	%4,9	%5,5	%3,3	%1,4	%11,9	702bp	1.044bp
Net Borç	-64.709	-130.718	%102,0	-64.709	-91.466	-67.108	-79.946	-130.718	%102,0	%63,5
Net Döviz Pozisyonu	-131.207	-186.334	%42,0	-131.207	-88.197	-97.459	-109.258	-186.334	%42,0	%70,5
Net Borç/FAVÖK	-0,9	-1,2	%23,0	-0,9	-1,3	-0,9	-1,0	-1,2	%23,0	%11,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

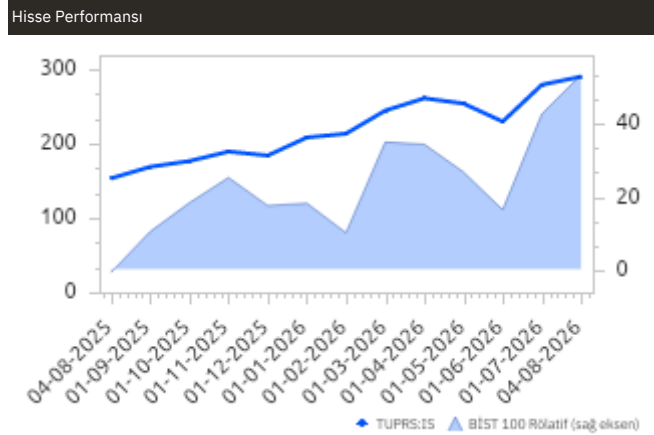
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	290,25			
Hedef Fiyat	436,8			
Potansiyel Getiri	%50,49			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	147,06-320,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	559.252			
Firma Değeri(milyon TL)	428.535			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	274.034			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%44,71			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%41,11			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	23.801	26.057	23.752	25.864
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	6.966.067	7.448.435	6.126.810	5.708.492
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	288,0-297,8	247,4-314,5	216,8-314,5	147,8-314,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	17	7	32	92
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	23	12	34	52
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	47,25			
ENERJİ YATIRIMLARI AŞ	46,4			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	6,35			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket; tabi olduğu mevzuat uyarınca ilgili kurum ve kuruluşlardan gerekli izin, lisans vb.nin alınması kaydıyla, her çeşit ham petrol, petrol ürünleri ve kimyasal ürünleri temin ve rafine etmek, üretilen ve ithal edilen ham petrol, petrol ve kimyasal ürünlerin ihracat dahil her türlü ticari faaliyeti ile beraber üretim ve satış aşamasında depolama ve taşıma faaliyetlerinde ve enerji üretimiyle ilgili her türlü faaliyette bulunmak amacıyla kurulmuştur.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.