# TÜPRAŞ

09.11.2026

### 3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,71 artışla 474.390 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %51,25 artışla 1.174.095 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

**FAVÖK'ü** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %245,66 artışla 88.733 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %175,74 artışla 163.948 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**FAVÖK marjı** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 974 baz puan artışla %18,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 630 baz puan artışla %14,0 olmuştur.

**Net karı** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %335,28 artışla 68676,74 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %328,46 artışla 121.301 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Net kârın beklentileri aşması, beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel kâr ve net finansal gelirden kaynaklanmıştır. **Gelirler yıllık %66 artışla 474,4 mlr TL'ye** ulaşarak konsensüsün %10 üzerinde gerçekleşirken, **FAVÖK yıllık %246 artışla 88,7 mlr TL'ye** yükselmiş ve 85,2 mlr TL seviyesindeki konsensüs tahminini %4 aşmıştır. Faaliyet kârı yıllık %297 artışla 84,0 mlr TL'ye yükselirken, **faaliyet kâr marjı** 3Ç25'teki **%7,4 seviyesinden %17,7'ye genişlemiştir**. Net finansal gelir, bir yıl önceki 1,8 mlr TL seviyesinden 9,4 mlr TL'ye yükselerek, 3Ç25'teki 0,6 mlr TL'ye kıyasla 3,4 mlr TL'ye çıkan daha yüksek net parasal zararı fazlasıyla telafi etmiştir. **Operasyonel performans,** 3Ç26'da 2Ç26'daki 21,4 USD/varil ve 3Ç25'teki 8,6 USD/varil seviyelerine kıyasla yükselerek **rekor düzeye ulaşan 36,3 USD/varil net rafineri marjıyla** desteklenmiştir. 9A26 ortalama net rafineri marjı 23,0 USD/varil seviyesine ulaşmıştır. Kapasite kullanım oranı %106 ile son beş yılın en yüksek çeyreklik seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüpraş, 3Ç26'da **1,3 mlr USD serbest nakit akışı** yaratmıştır. **Net nakit,** haziran sonundaki 138,0 mlr TL seviyesinden eylül sonunda **204,1 mlr TL'ye** yükselmiştir. Yönetim, 2026 yılı net rafineri marjı beklentisini 13–15 USD/varil seviyesinden 20–22 USD/varil seviyesine yükseltmiştir. Üretim, satış, kapasite kullanım oranı ve yatırım harcamaları hedefleri sırasıyla yaklaşık **29 mn ton, 30 mn ton, %95–100 ve 700 mn USD seviyelerinde korunmuştur.** 9A26'da Tüpraş 21,3 mn ton üretim ve 24,0 mn ton satış gerçekleştirmiş; kapasite kullanım oranı %98,8, yatırım harcamaları ise 532 mn USD olmuştur. 9A26 ortalama rafineri marjının 23,0 USD/varil seviyesinde gerçekleşmesi dikkate alındığında, yılın tamamına ilişkin beklenti 4Ç26'da bir miktar normalleşmeye işaret etmektedir. **Sonuçları ve beklenti artışını sınırlı pozitif değerlendiriyor; Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi ve 501,00 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.** Şirket hisseleri son üç ve altı ayda BIST-100 endeksine sırasıyla %23 ve %57 oranında göreceli olarak daha iyi performans göstermiştir.

| TL mn | 2025/09 | 2026/09 | Δ | 3Ç25 | 4Ç25 | 1Ç26 | 2Ç26 | 3Ç26 | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Net Satışlar | 776.244 | 1.174.095 | %51,3 | 286.274 | 256.032 | 291.763 | 407.943 | 474.390 | %65,7 | %16,3 |
| Brüt Kâr | 75.021 | 182.666 | %143,5 | 30.695 | 25.964 | 24.375 | 64.437 | 93.854 | %205,8 | %45,7 |
| Faaliyet Kârı | 45.903 | 149.847 | %226,4 | 21.146 | 13.081 | 13.169 | 52.679 | 83.999 | %297,2 | %59,5 |
| FAVÖK | 59.458 | 163.948 | %175,7 | 25.670 | 17.709 | 17.845 | 57.369 | 88.733 | %245,7 | %54,7 |
| Net Parasal Pozisyon | -3.309 | -7.045 | %112,9 | -595 | -1.012 | -2.781 | -858 | -3.406 | %472,8 | %297,1 |
| Net Kâr | 28.311 | 121.301 | %328,5 | 15.778 | 8.391 | 4.191 | 48.433 | 68676,74 | %335,3 | %41,8 |
| Brüt Kâr Marjı | %9,7 | %15,6 | 589bp | %10,7 | %10,1 | %8,4 | %15,8 | %19,8 | 906bp | 399bp |
| Faaliyet Marjı | %5,9 | %12,8 | 685bp | %7,4 | %5,1 | %4,5 | %12,9 | %17,7 | 1.032bp | 479bp |
| FAVÖK Marjı | %7,7 | %14,0 | 630bp | %9,0 | %6,9 | %6,1 | %14,1 | %18,7 | 974bp | 464bp |
| Net Kâr Marjı | %3,6 | %10,3 | 668bp | %5,5 | %3,3 | %1,4 | %11,9 | %14,5 | 897bp | 260bp |
| Net Borç | -96.560 | -204.101 | %111,4 | -96.560 | -70.845 | -84.399 | -137.998 | -204.101 | %111,4 | %47,9 |
| Net Döviz Pozisyonu | -93.109 | -216.430 | %132,4 | -93.109 | -102.888 | -115.343 | -196.712 | -216.430 | %132,4 | %10,0 |
| Net Borç/FAVÖK | -1,3 | -1,1 | -%15,6 | -1,3 | -0,9 | -1,0 | -1,2 | -1,1 | -%15,6 | -%3,4 |

*Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026)* *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

| 3Ç26 Finansal Sonuçları | |
|---|---|
| **Hisse Bilgileri** | |
| Sektör | PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ |
| Bloomberg / Reuters Kodu | TUPRS:TI/TUPRS:IS |
| Fiyat (TL/hisse) | 337,50 |
| Hedef Fiyat | 501 |
| Potansiyel Getiri | %48,44 |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL) | 172,13-416,78 |
| Piyasa Değeri(milyon TL) | 650.294 |
| Firma Değeri(milyon TL) | 446.192 |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL) | 318.644 |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL) | 1.927 |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 49,00 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son) | %47,78 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %44,93 |

| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
|---|---|---|---|---|
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 17.922 | 15.991 | 24.069 | 27.418 |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL) | 6.041.882 | 5.732.791 | 9.089.493 | 7.291.358 |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse) | 331,8-343,3 | 331,8-391,0 | 317,8-409,9 | 172,8-409,9 |

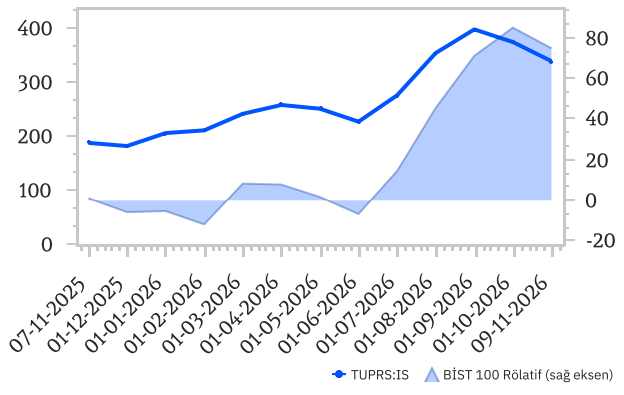
| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
|---|---|---|---|---|
| Nominal Getiri | -13 | 6 | 33 | 81 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | -7 | 27 | 74 | 72 |

| Ortaklık Yapısı | Sermaye Payı (%) |
|---|---|
| Diğer | 49,9 |
| ENERJİ YATIRIMLARI AŞ | 46,4 |
| KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ | 3,7 |
| - | - |
| - | - |

**Şirket Faaliyet Alanı**

Şirket, gerekli izinleri alarak ham petrol, petrol ürünleri ve kimyasal ürünleri temin, rafine, depolama, taşıma ve enerji üretimi faaliyetleri yürütmek amacıyla kurulmuştur.

**Hisse Performansı**




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.