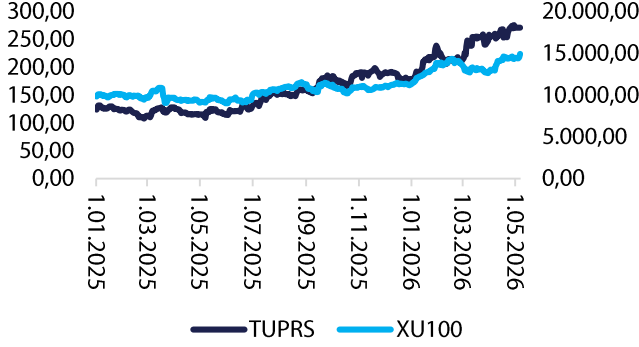


Son Fiyat	271,00
Piyasa Değeri (mln TL)	522.162
Piyasa Değeri (mln \$)	11.569
F/K	15,77
FD/FAVÖK	6,87
PD/DD	1,48
Hisse Sayısı (mln lot)	1.927
FDPO (%)	48,61
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.808



ORTAKLIK YAPISI	%
EYAŞ	46,4
Diğer	53,6

TUPRS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,09	5,65	145,30
Getiri (\$)	0,03	4,01	109,30
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,82	-8,11	81,99

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	8,30	8,35
Brüt Kar Marjı (Ç%)	9,78	9,71
FAVÖK Marjı (Y%)	6,35	7,39
FAVÖK Marjı (Ç%)	7,00	6,12
Net Kar Marjı (Y%)	2,28	3,76
Net Kar Marjı (Ç%)	3,32	1,44
Net Borç (mln TL)	-25.596,18	-74.706,22
İşletme Sermayesi (mln TL)	-18.480,72	-20.045,72
Cari Oran	1,08	1,10
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	28.859,50	63.925,74
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-0,46	-0,59
Brüt Kar Büyüme (Y%)	30,29	25,23
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-5,31	25,23
FAVÖK Büyüme (Y%)	-49,71	-1,45
FAVÖK Büyüme (Ç%)	26,20	23,78
Net Kar Büyüme (Y%)	-68,45	39,94
Net Kar Büyüme (Ç%)	30,93	2.820,15

Kaynak: Finnet

Tüpraş – TUPRS - Olumlu

Beklentiler korundu

Tüpraş, 2026 1.çeyrekte 3,71 milyar TL(2025/03:127 milyon TL) net kar ile piyasa beklentilerinin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:4,2 milyar TL/Pusula Yatırım:3,6 milyar TL)

Güncel çerçeveden yararlanan ortam var. Artan gerginlikle birlikte beraberinde süregelen marjların yükselişi rafineri şirketleri için daha karlı bir ortamı karşıya çıkarsa da sezon koşullarının yanı sıra aktif iklim çerçevesini de dikkate alarak sadece Mart ayı ile sınırlı kalmasıyla birlikte esas etkiyi şimdilik 2.çeyrek ve sonrasına yığmış görünüyor. Görece olumlu iştah var ancak bu çeyrekte görece sınırlı çerçeve kaldı. Veriler bakımından Türkiye akaryakıt piyasası ilk 2 ayda motorin %0,3 düşüşle 3,7 milyon ton; jet yakıtı %5,5 artışla 0,8 milyon ton; benzin %13,2 artışla 0,8 milyon ton; LPG ise %4,9 düşüşle 0,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşti.

2017'den bu yana en yüksek kapasite kullanım oranı takip edildi. Çeyreklik üretim 6,8 milyon ton ile %95 kapasite kullanımı çerçevesinde 2017'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Satışlar %15 artışla 7,4 milyon ton olurken yurt içi %20 artışla 5,5 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Satışların yurt içi 2,4 milyon tonu motorin, 1 milyon tonu jet yakıtı, 1,3 milyon tonu benzin ve 0,3 milyon tonu bitüm oldu. Elektrik üretimi tarafında geçen seneye kıyasla 2 GWh düşüşle 236 GWh olurken üretimlerin 49'u YEKDEM, 187'si spottan gerçekleştirildi. Marj düşüşleri kaynaklı FAVÖK 319 milyon TL'den 73 milyon TL'ye geriledi. Güncel çerçeveden fosil tarafın yararlanma odağı bir süre daha devam edecek.

Gelirler düşük baz ve büyüme kompozisyonundan yararlanıyor. Gelirler ilk çeyrekte %24 artışla 258,25 milyar TL olurken faaliyet karı ve karlılık tarafında düşük baz etkisiyle birlikte FAVÖK %33 artışla 16,73 milyar TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise 3 baz puan gerilemeyle %6,12 olurken aslında beklentilerin korunmasının gerekliliğini bu kısım teyit etmiş oldu.

Beklentiler korundu. Şirket 2026 yılında:

- 6-7\$/v net rafineri marjı
- 29 milyon ton yıllık üretim
- 30 milyon ton yıllık satış
- %95-100 kapasite kullanımı
- 700 milyon dolar yatırım harcaması bekliyor.

TUPRS nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede güncel gerginlik çerçevesinin etkilerini takip ediyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul