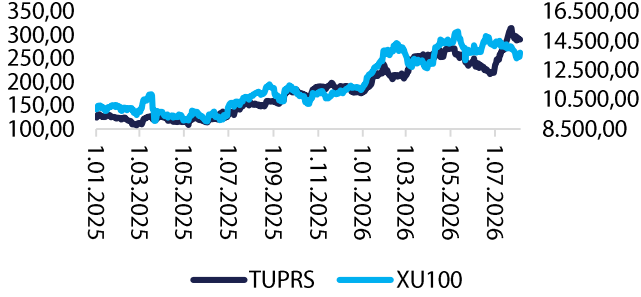


Son Fiyat	290,25
Piyasa Değeri (mln TL)	559.252
Piyasa Değeri (mln \$)	11.786
F/K	8,29
FD/FAVÖK	4,23
PD/DD	1,23
Hisse Sayısı (mln lot)	1.927
FDPO (%)	48,59
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.808



ORTAKLIK YAPISI	%
EYAŞ	46,4
Diğer	53,6

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	374.000	407.710,00	386.420,24
FAVÖK	38.420	40.005,00	54.633,12
Net Kar	30.240	31.426,45	46.189,78

TUPRS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,09	16,94	91,71
Getiri (\$)	-0,31	14,87	63,71
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,15	22,00	65,60

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	9,73	15,80
Brüt Kar Marjı (Ç%)	9,71	11,99
FAVÖK Marjı (Y%)	6,56	9,85
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,12	14,14
Net Kar Marjı (Y%)	2,79	6,56
Net Kar Marjı (Ç%)	1,44	11,87
Net Borç (mln TL)	-48.981,43	-130.717,90
İşletme Sermayesi (mln TL)	-34.521,28	-35.377,90
Cari Oran	1,22	1,35
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	32.145,33	145.209,14
Net Finansman Gideri/Satışlar	-0,37	-0,72
Brüt Kar Büyüme (Y%)	25,23	159,17
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,04	159,17
FAVÖK Büyüme (Y%)	-44,82	50,74
FAVÖK Büyüme (Ç%)	23,78	193,34
Net Kar Büyüme (Y%)	-60,35	135,86
Net Kar Büyüme (Ç%)	2.820,15	290,91

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Tüpraş – TUPRS – Olumlu

Beklenti üzeri güçlü operasyonel karlılık!

Tüpraş, 2026 2.çeyrekte 386,42 milyar TL hasılat, 54,63 milyar TL FAVÖK, 46,19 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:374 milyar TL hasılat, 38,42 milyar TL FAVÖK, 30,24 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 407,71 milyar TL hasılat, 40 milyar TL FAVÖK, 31,43 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Son 1 ayda TUPRS XU100'e kıyasla %22 rölatif getiri ile tamamladı. Özellikle bilanço beklentileri ve güncel jeopolitik ortam kaynaklı hızlı fiyatlamaya mekanizması sürdü. Genel çerçevesiyle beklenti üzeri net kardan ziyade artan operasyonel karlılık ve yaratılan serbest nakit akımı kaynaklı finansalları **olumlu** değerlendirdiğimizi vurgulayalım.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Güncel çerçeve **lehine** ilerliyor.
- ▲ 3 haneli **serbest nakit akımı** takip ediliyor.
- ▲ Beklentilerde **olumlu** güncelleme yapıldı.
- ▲ Marjlarda **güçlü** seyir sürüyor.

Sektörde talep ve arz daralması marjları güçlü tuttu. ABD-İran-İsrail savaşının etkisiyle birlikte Brent Petrol tarafında canlı seyir sürdü. 2026 2.çeyrekte küresel talep ve arz gözle görülür şekilde daralsa da marjlar canlı kalmaya devam etti. İlk 5 aylık veriye göre iç pazarda buna paralel artan fiyatlar kaynaklı motorin talebi %2,9 düşüşle 9,9 milyon ton olurken benzin %10,2 artışla 2,3 milyon ton ve jet yakıtı %6,3 artışla 2,4 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Güncel ortamda sektörün lehine ilerleyen ortam takip etmeyi sürdürüyoruz.

Güncel çerçeve iştahlı ilerliyor. 2026 2.çeyrekte sakin sezona rağmen üretim 6,9 milyon ton olurken kapasite kullanım oranı 1 puan artışla %96 seviyesinde gerçekleşti. Satışlar 2.çeyrekte %4 artışla 7,9 milyon ton; yurt içi satışlar %5 artışla 5,6 milyon ton seviyesine yükselmiş oldu. 2026 3.çeyrekte canlı sezonda beklenenden çok daha güçlü ortam bekliyoruz. Elektrik üretimi ve satışı tarafında 389 GWs elektrik satışı gerçekleşirken fiyat mekanizması kaynaklı FAVÖK %71,04 daralmayla 223 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Elektrik tarafında istenen ortam olmasa da rafineri tarafı iştahlı şekilde devam ediyor.

Net şekilde güçlü ortam takip ediyoruz. Gelirler, 2026 2.çeyrekte %60 artışla 386,42 milyar TL olurken operasyonel karlılık artan marjlarla birlikte FAVÖK %197 artışla 54,63 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 385 baz puan artışla %10,75 seviyesine yükseldi. Bu seneyi çift haneli kapatma ihtimali iyice oluşmuş oldu. Marjlar özelinde 6-7\$/v beklentisi 13-15\$/v'ye yükseltildi.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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