

Tüpraş Ürün Marjları

Tüpraş, Aralık ayı ürün marjlarını açıkladı. Buna göre, orta distilat ürünler içinde motorin marjı, aylık bazda %6 daralarak 16,1 \$/v olurken, jet yakıtı marjı ise aylık bazda %17 azalarak 12,1 \$/v seviyesine geriledi. Hafif distilat ürünler içinde benzin marjı, bir önceki aya göre %1 artış göstererek 11,0 \$/v olarak kaydedildi. Fuel oil marjı eksi 9,9 \$/v seviyesinde gerçekleşti. Benzin marjında sınırlı bir iyileşme gözlemlenirken, motorin, jet yakıtı ve fuel oil marjlarında daralma yaşandı.

Tablo: Tüpraş Ürün Marjları (Aralık 2024)

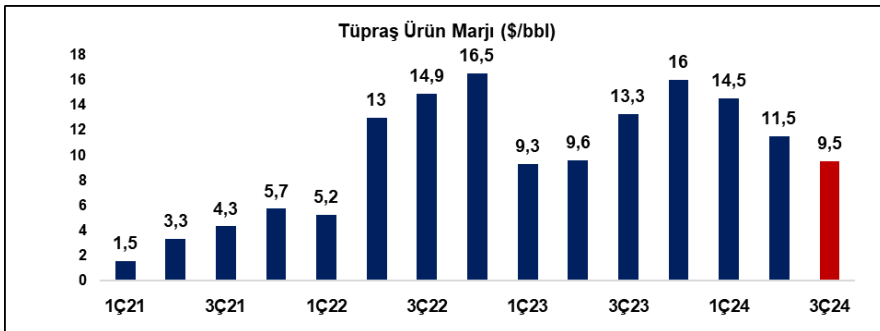
Ürün Marjları	Aralık 24	Aralık 23	y/y (%)	Kasım 24	a/a (%)	2023	2024
Brent Petrol	73,9	77,9	-5%	74,5	-1%	82,6	81,2
Ürün Marjları							
Motorin	16,1	25,2	-36%	17,2	-6%	26,6	19,4
Benzin	11,0	14,1	-22%	10,9	1%	21,2	17,1
Jet Yakıtı	12,1	25,2	-52%	14,5	-17%	25,4	17,1
Fuel Oil	-9,9	-18,1	n.m.	-8,2	n.m.	-16,8	-12,6

Kaynak: Şirket Verisi, Tacirler Yatırım

Ürün marjları, 5 yıllık ortalamalar civarında seyrederken, aylık bazda daralmalar yaşandı... Tüpraş'ın açıkladığı Aralık ayı verilerine göre motorin, jet yakıtı ve benzin marjları geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık bazda sırasıyla %36, %52 ve %22 oranında daraldı. Aylık bazda değerlendirildiğinde ise benzin marjında iyileşme gözlenirken, motorin, jet yakıtı ve fuel oil marjlarında daralma yaşandı. Fuel oil ve benzin marjları 5 yıllık ortalamasının üzerinde kalmayı sürdürürken, jet yakıtı ve motorin marjlarında ortalamasının altında bir seyir izlendi.

Türkiye Akaryakıt Piyasası, 10A24... 2024 yılının ilk 10 ayında motorin satışları, geçen yılın aynı dönemine göre %0,8 artarak 21,7 milyon ton olarak gerçekleşti. Jet yakıtı satışları ise geçen yılın aynı dönemine göre %6,9 artarak 5,0 milyon tona ulaştı. Benzin satışları, yıllık bazda %20,7 artarak 4,1 milyon tona yükselirken, LPG satışları %6,3 azalarak 3,5 milyon tona geriledi.

Tablo: Tüpraş Ağırlıklı Ürün Marjı (\$/v)... Tüpraş, 2. çeyrek sonuçlarının ardından 2024 yıl sonu ağırlıklı ürün marjı beklentisini 14 \$/v'den 12 \$/v seviyesine revize etmişti. Şirket, ilk çeyreği 14,5 \$/v, 2. çeyreği 11,5 \$/v ve 3. çeyreği 9,5 \$/v ürün marjı ile tamamladı. İlk 3 çeyreğin ortalama ürün marjı ise 11,7 \$/v olarak gerçekleşti.



TUPRS

AL

12 Aylık Hedef Fiyat
Getiri PotansiyeliTL 208,10
47%

Pay bilgileri

Pay Kodu	TUPRS TI
Pay fiyatı (31 Aralık 2024)	141,90
Pay fiyat aralığı (52 haftalık)	121 / 190
Piyasa Değ. (mn TL - \$ mn)	273412,3 - 7749,7
Pay adedi (mn)	1.927
Halka Açıklık Oranı	%49

Ort. Günlük İşlem Hacri
mn USD1 Ay
61,43 Ay
65,712 Ay
98,2

Fiyat performansı

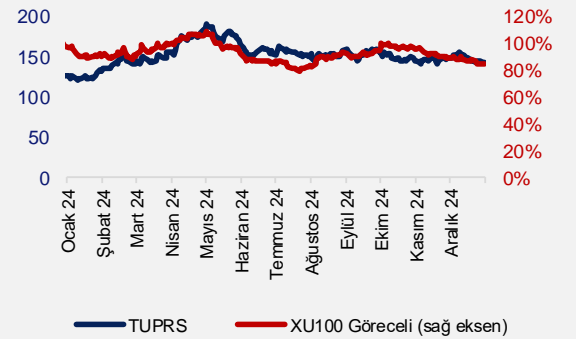
	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	-4%	-9%	13%
USD	-6%	-12%	-5%
BIST-100'e göre performans	-5%	-10%	-14%

TL mn

	2021	2022	2023
Net satışlar	152.492	916.751	686.529
FAVÖK	13.396	103.202	96.240
Net kâr	3.495	61.314	53.577

Değerleme

	2021	2022	2023
F/K	n.a.	11,3x	3,7x
F/DD	2,4x	3,4x	2,9x
FD/FAVOK	27,2x	4,4x	1,6x



TUPRS

XU100 Göreceli (sağ eksen)

Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2622

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

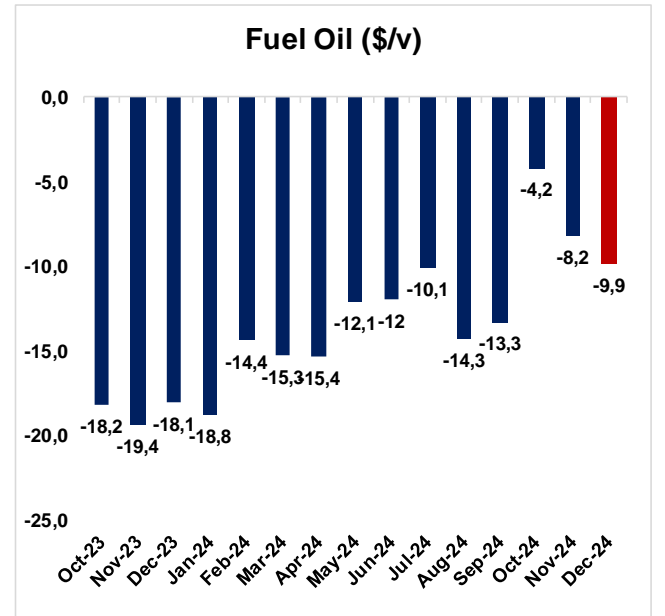
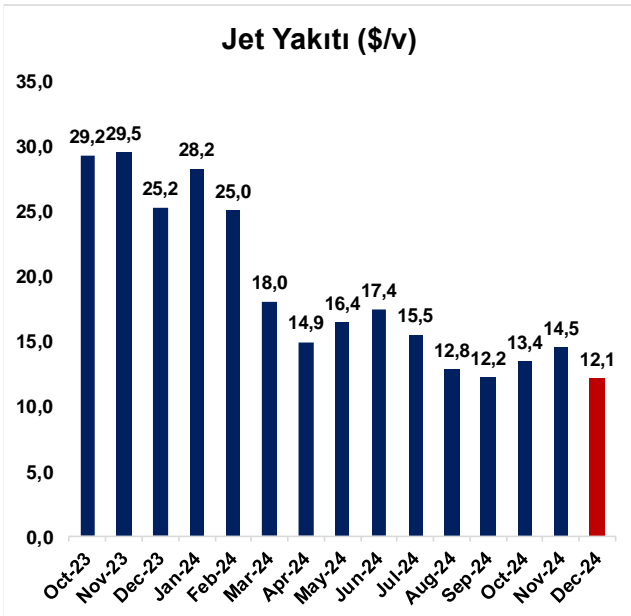
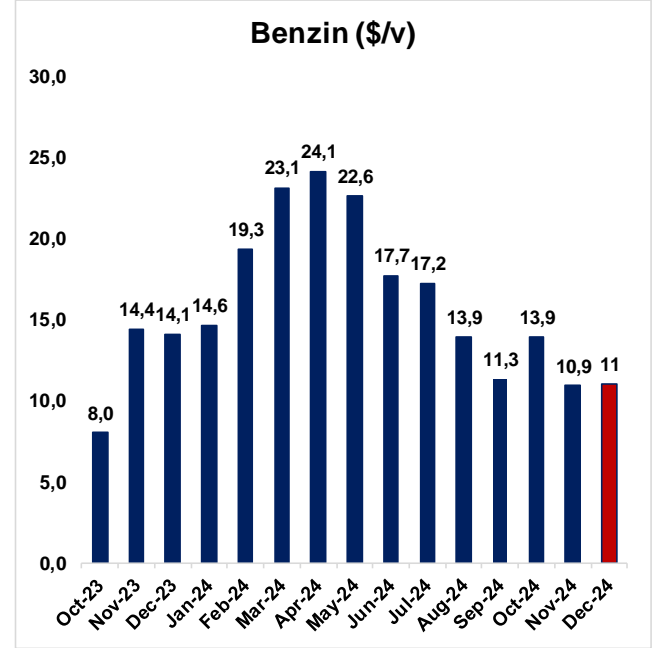
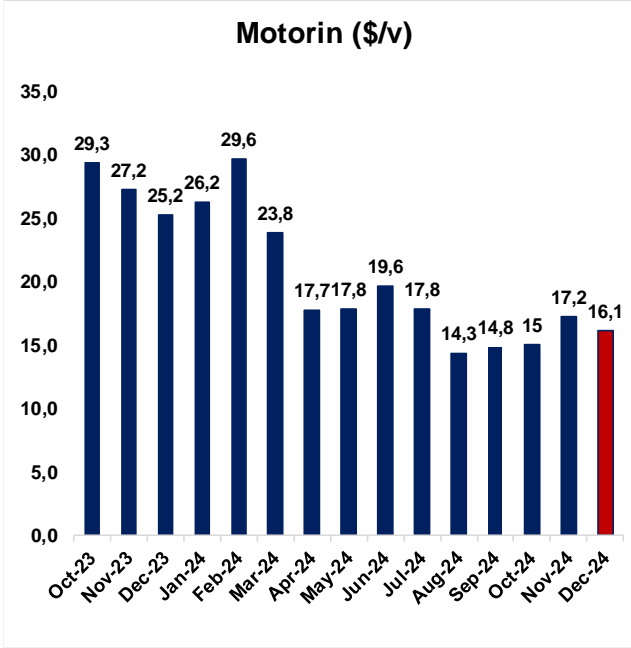
Özgür Kenan Tosun

+90 212 355 2637

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Tüpraş Ürün Marjları (Aralık 2024)

Tüpraş, Aralık ayı ürün marjlarını açıkladı. Buna göre, orta distilat ürünler içinde motorin marjı, aylık bazda %6 daralarak 16,1 \$/v olurken, jet yakıtı marjı ise aylık bazda %17 azalarak 12,1 \$/v seviyesine geriledi. Hafif distilat ürünler arasında yer alan benzin marjı, bir önceki aya göre %1 artış göstererek 11,0 \$/v olarak kaydedildi. Öte yandan, fuel oil marjı eksi 9,9 \$/v seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayında Brent petrol fiyatı, aylık bazda %1 düşerek ortalama 73,9 \$/v seviyesinde seyretti. Benzin marjında sınırlı bir iyileşme gözlemlenirken, motorin, jet yakıtı ve fuel oil marjlarında daralma yaşandı.



Kaynak: Tüpraş Yatırımcı Sunumu , Tacirler Yatırım Araştırma