

Tüpraş Ürün Marjları

Tüpraş, Eylül ayı ürün marjlarını açıkladı. Orta distilat ürünler içinde motorin marjı, aylık bazda %3 iyileşirken, yıllık bazda ise %58 düşüşle 14,8 \$/v olarak gerçekleşti. Jet yakıtı marjı, aylık bazda %5, yıllık bazda %63 gerileyerek 12,2 \$/v oldu. Benzin marjı ise bir önceki aya göre %19, yıllık bazda ise %54 düşüşle 11,3 \$/v seviyesine gerilerken, fuel oil marjı ise eksi 13,3 \$/v olarak kaydedildi. Aynı dönemde Brent petrol fiyatı, ortalama 74,3 \$/v olarak gerçekleşti.

Ana Başlıklar

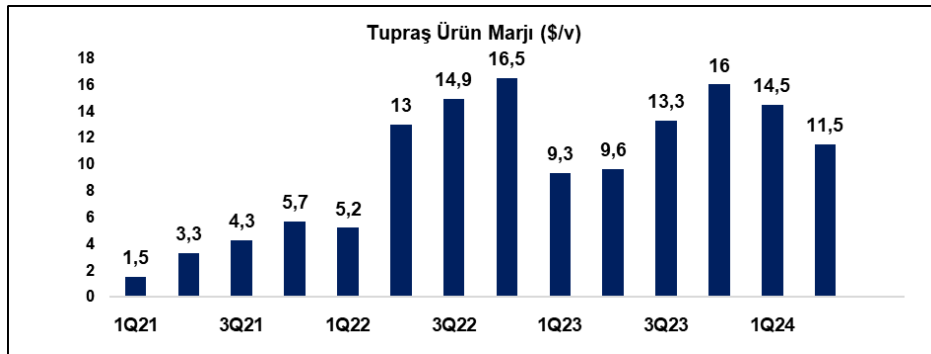
Tablo 1: Tüpraş Ürün Marjları (Eylül 2024)

Ürün Marjları (USD/bbl)	Eylül 24	Eylül 23	y/y (%)	Ağustos 24	a/a (%)	2023	2024
Brent Petrol	74,3	94,0	-21%	80,9	-8%	82,6	82,5
Ürün Marjları							
Dizel	14,8	35,1	-58%	14,3	3%	26,6	20,2
Benzin	11,3	24,4	-54%	13,9	-19%	21,2	18,2
Jet Yakıtı	12,2	32,6	-63%	12,8	-5%	25,4	17,8
Fuel Oil	-13,3	-10,0	n.m	-14,3	n.m	-16,8	-14,0

Kaynak: Şirket Verisi, Tacirler Yatırım

Ürün marjlarında normalleşme sürüyor... Marjlar geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık bazda daralsa da, aylık bazda iyileşmeler görüyoruz. Ürün marjları 5 yıllık ortalamaların civarında seyretmeye devam ediyor. Buna göre, orta distilatlar içinde fuel oil hariç tüm ürün marjları son 5 yıllık ortalamasının altında gerçekleşmiş oldu. Ürün verimleri içinde yüksek paya sahip benzin ve fuel oil ürün marjlarında aylık bazda iyileşmeler, benzin ürün marjındaki gerileme nedeniyle açıklanan verileri nötr olarak değerlendiriyoruz.

Türkiye Akaryakıt Piyasası, 7A24... 2024 yılının ilk 7 ayında, motorin satışları geçen yılın aynı dönemine göre %1,2 azalarak 14,6 milyon ton oldu. Jet yakıtı satışları geçen yılın aynı dönemine göre %6 artarak 3,2 milyon ton oldu. Benzin satışları geçen yılın aynı dönemine göre %17,4 artarak 2,7 milyon tona ulaşırken, LPG satışları %7 azalarak 2,4 milyon ton oldu.



TUPRS

AL

Hedef fiyat TL 208,10
Getiri potansiyeli %34

Hisse bilgileri

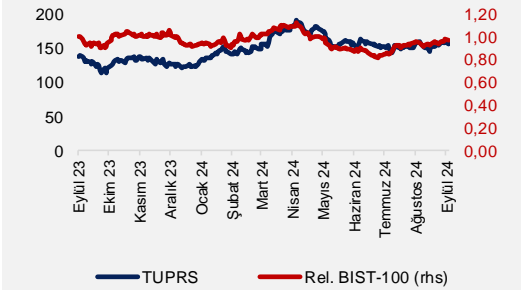
Hisse Kodu	TUPRS TI
Hisse fiyatı (30 Eylül 2024)	155,20
Hisse fiyat aralığı (52 haftalık)	112,4 / 190
Piyasa Değ. (milyon TL - \$ mn)	305589,8 - 8964,2
Hisse adedi (milyon)	1.927
Halka Açıklık Oranı	%49

Ort. Günlük İşlem Hacmi 1 Ay 3 Ay 12 Ay
USD mn 96,7 103,2 126,2

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	4%	1%	27%
USD	3%	-3%	9%
BIST-100'e göre performans	3%	10%	-3%

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	87,4x	11,3x	3,6x
F/DD	2,4x	3,4x	2,9x
FD/FAVÖK	27,2x	4,4x	1,7x
FD/Net satışlar	0,5x	0,4x	0,2x

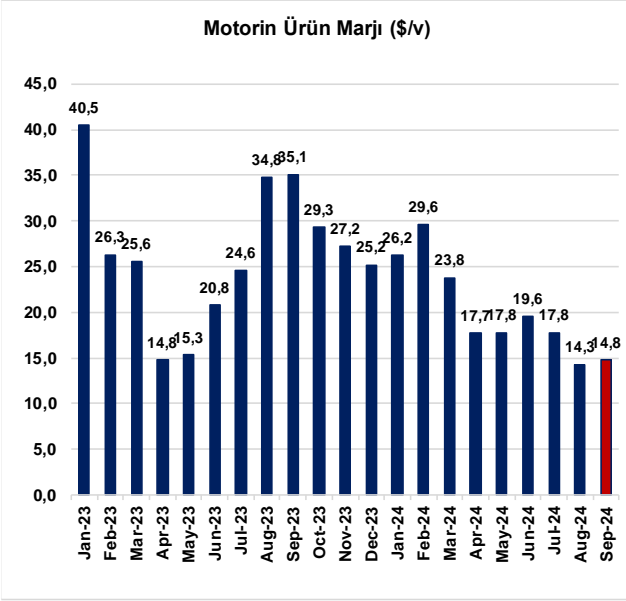


Oğuzhan Kaymak
+90 212 355 2622
oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

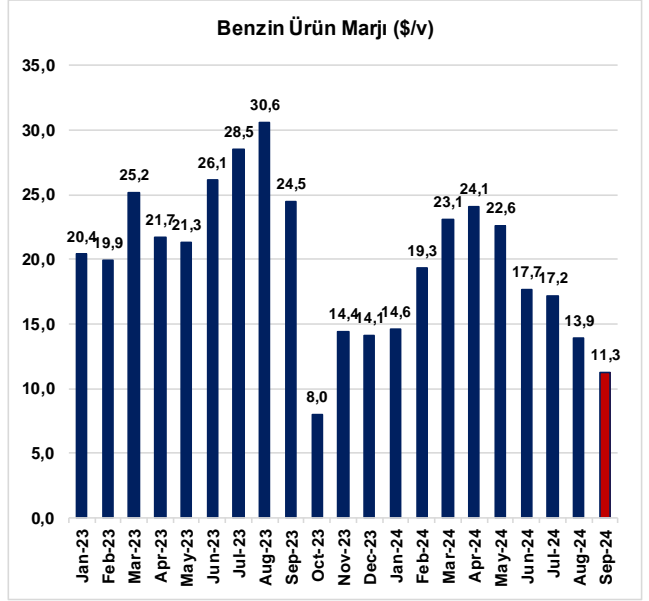
Özgür Kenan Tosun
+90 212 355 2637
ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Tüpraş Ürün Marjları (Eylül 2024)

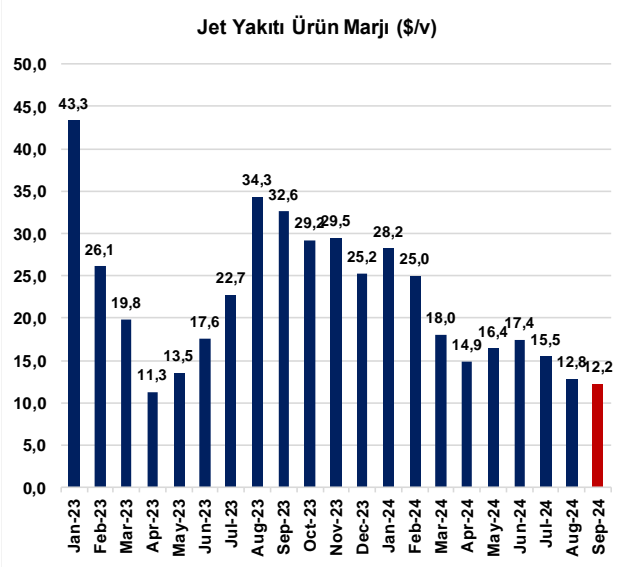
Tablo 2



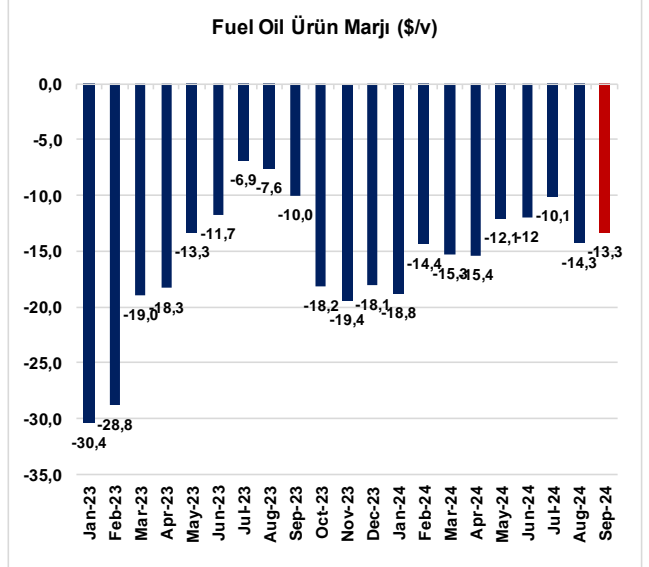
Tablo 3



Tablo 4



Tablo 5



Kaynak Şirket Verisi, Tacirler Yatırım

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Ank Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Banş (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.