

Rafineri Ürün Karlılıkları

Ağustos 2023

Tüpraş, Ağustos ayı için ürün karlılıklarını yayınladı. Ürün karlılıkları güçlü yaz ayları talebi sayesinde aylık bazda kayda değer iyileşmeye devam etti ve ürün karlılıklarının basit ortalaması Temmuz ayına göre %34 ve geçen yıla göre %54 arttı. Benzin ve Fuel Oil ürün Karlılığı geçen yılın Ağustos ayı ortalamalarının üstüne çıkarken, Motorin ve Jet Yakıtı ürün karlılığı geçen senenin altında kalmaya devam etti. Tüpraş'ın üretiminde Motorin ve Jet Yakıtının daha yüksek paya sahip olması nedeniyle, brüt rafineri marjının Ağustos ayında geçen yıla göre %15 düştüğünü tahmin ediyoruz. Ancak, brüt rafineri marjı Ağustos ayında beklentilerimizin üstünde seyretti ve bir önceki aya göre %55 arttı. Ağustos ayında, Brent petrol ortalama 86 dolar/varil seviyesinde işlem gördü ve Ağustos ayı ortalamasına göre %5 arttı. Rafineri ürün karlılıklarının güçlü seyrinin devam etmesini bekliyoruz.

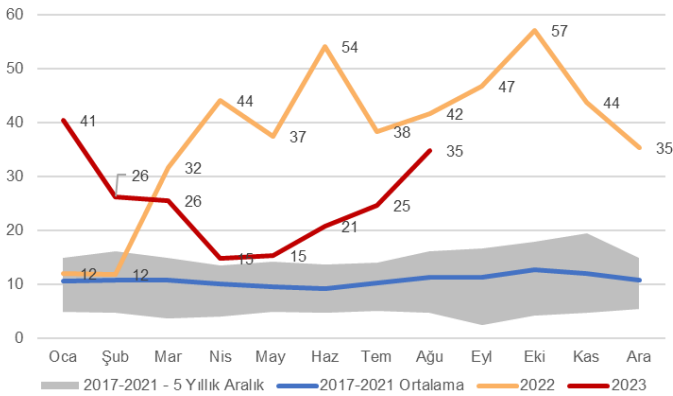
'Motorin' ürün karlılığı, Ağustos ayında 35 dolar/varil seviyesine ulaştı, yıllık bazda %16 düşerken, aylık bazda %42 artı. 'Motorin' ürün karlılıklarının beş yıllık ortalamasına olan primi Temmuz ayında %59 iken Ağustos'da %104'e yükseldi.

'Jet Yakıtı' ürün karlılıkları Ağustos ayında 34 dolar/varil seviyesinde gerçekleşti. Bu, yıllık %12 düşüğe işaret ederken, aylık bazda %51 artışa denk gelmektedir. Jet yakıtı karlılığı 5 yıllık ortalamasının %139 üstüne çıktı (Temmuz: %87).

'Benzin' ürün karlılıkları, 31 dolar/varil seviyesine ulaştı, bu yıllık bazda %129 ve aylık bazda %7 artışa işaret ediyor. Benzin ürün karlılığı 5 yıllık Ağustos ayı ortalaması olan 14 varil/dolar'ın %155 üstünde gerçekleşti.

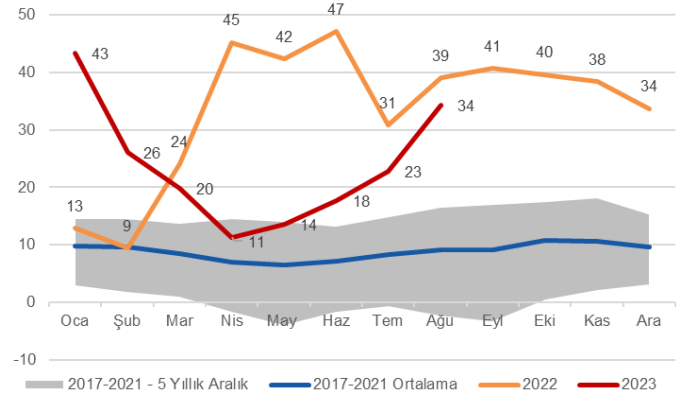
Ağustos ayında rafineri ürün karlılıkların beklentilerimizin üstünde performans sergiledi, bunun başlıca nedeni yüksek talep. Rafineri ürün karlılıklarının yüksek talep sayesinde önümüzdeki aylarda da güçlü kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Tüpraş için 141TL Hedef Fiyat'la AL tavsiyemizi koruyoruz.

Şekil 1: Motorin ürün karlılığı (dolar/varil)



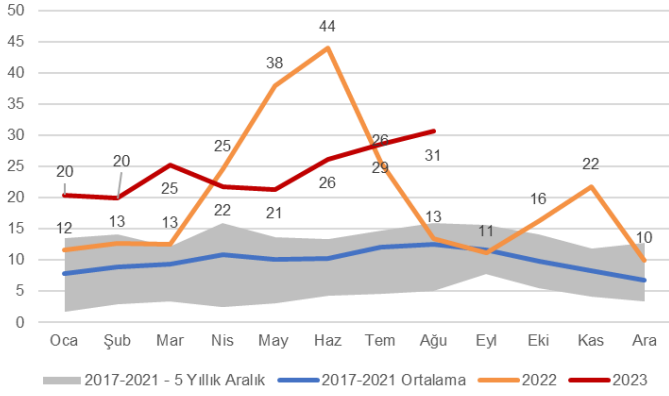
Kaynak: Şirket, YKY Araştırma

Şekil 2: Jet yakıtı ürün karlılığı (dolar/varil)



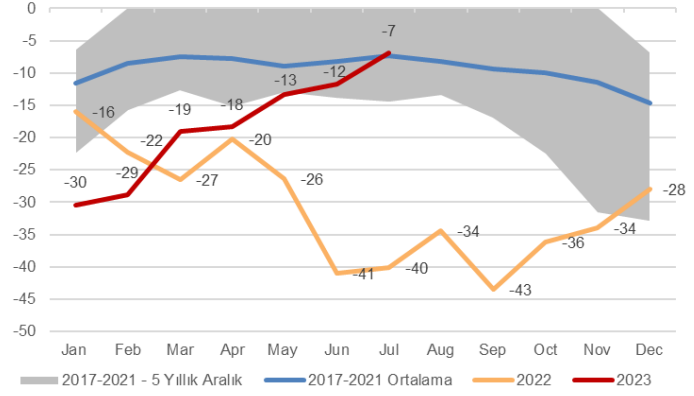
Kaynak: Şirket, YKY Araştırma

Şekil 3: Benzin ürün karlılığı (dolar/varil)



Kaynak: Şirket, YKY Araştırma

Şekil 4: Yüksek Kükürlü Fuel Oil ürün karlılığı (dolar/varil)



Kaynak: Şirket, YKY Araştırma

ÇEKİNCE:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.