



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	165.50
Hedef Fiyat (TL)	240.00
Getiri Potansiyeli (%)	45.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	72.36 204.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,511
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

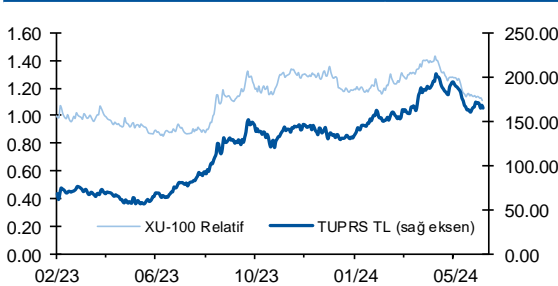
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	318,885
Hedeflenen Piyasa Değeri	462,431
Net Borç	-51,647
Firma Değeri	267,237

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-1%	132%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-15%	26%	-14%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 28 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

Tüpraş (TUPRS TI)

Benzin karlılığındaki düşüş karşısında dizel ve jet yakıt karlılığında hafif yükseliş

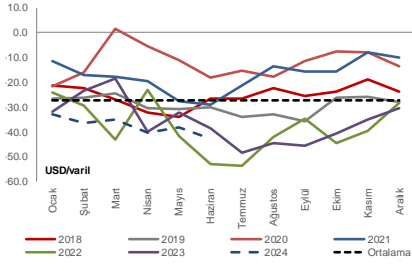
Değerlendirme: Nötr

Tüpraş, Haziran ayına ilişkin ürün karlılığı bilgilerini içeren Temmuz ayı yatırımcı sunumunu paylaştı.

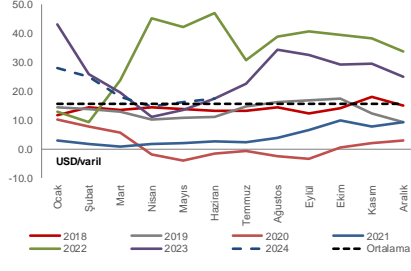
- Buna göre, Brent petrol fiyatı Mayıs ayında ortalama 82,0 USD /varil iken Haziran ayında 82,4 USD/varil olarak gerçekleşti.
- Dizel ürün karlılığı aylık bazda 1,8 dolar/varil artışla 19,6 dolar/varil seviyesine yükseldi (Haziran 2023: 20,8 dolar/varil). Dizel ürün karlılığı aylık bazda yükselirken, tarihi ortalamalarına yakın seyrediyor.
- Jet yakıt marjı da benzer şekilde aylık 1,0 dolar/varil artarak 17,4 dolar/varil seviyesine yükseldi (Haziran 2023: 17,6 dolar/varil). Karlılık seviyesi son 5 yıllık ortalamasının üzerinde bulunuyor.
- Benzin ürün karlılığı aylık bazda 4,9 dolar/varil azalarak 17,7 dolar/varil seviyesinde gerçekleşti (Haziran 2023: 26,1 dolar/varil). Aylık bazdaki düşmesi karşısında son 5 yıllık ortalamasına yakın kalmaya devam etti.
- Diğer yandan, toplam satışlar içerisinde önemli bir paya sahip olmayan nafta, LPG ve yüksek kükürlü fuel oil tarafında ise karışık seyir olduğunu söyleyebiliriz.
- Maliyet tarafına bakıldığında ortalama olarak petrol fiyat farklarında daralma olduğunu görüyoruz.
- 1Ç24 döneminde Şirket'in toplam satışları içerisindeki dizel ve jet yakıt ürünlerinin payı %52, benzinin payı da %20 seviyesinde bulunuyor.
- Şirket'in 2024 yılı için net rafineri marjı beklentisi yaklaşık 14,0 USD/varil seviyesinde bulunurken, enflasyon muhasebesi etkileri hariç bakıldığında 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 16,5 USD/varil ve 12,7 USD/varil seviyelerinde gerçekleşmişti.
- Benzin karlılığındaki düşüş ve petrol fiyat farklarındaki daralma karşısında dizel ve jet yakıt karlılığındaki hafif yükseliş dolayısıyla Haziran ayı rakamlarını Tüpraş açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.**
- Genel değerlendirme:** Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımız 240,00 TL, önerimiz **AL yönünde**. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %14 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,2x F/K ve 3,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Aylık Ürün Karlılıkları

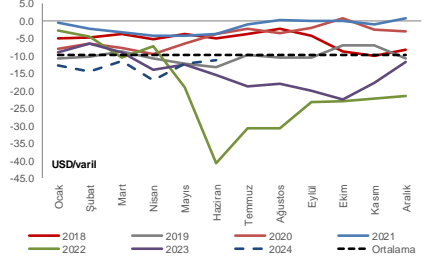
LPG Marjı (Varil/dolar)



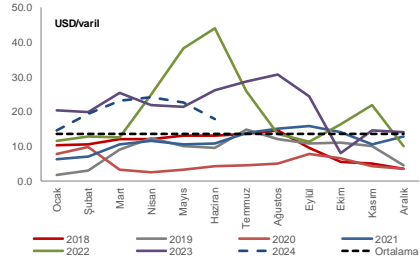
Jet Yakıt Marjı (Varil/dolar)



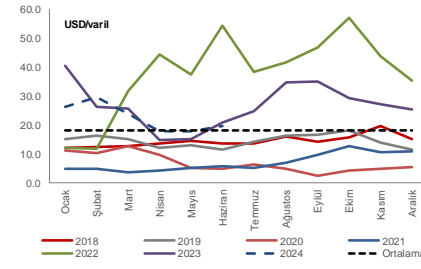
Nafta Marjı (Varil/dolar)



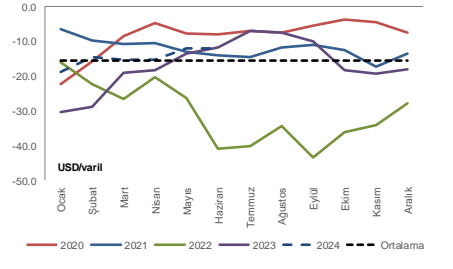
Benzin Marjı (Varil/dolar)



Dizel Marjı (Varil/dolar)



Yüksek Kükürlü Fuel Oil Marjı (Varil/dolar)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket Yatırımcı Sunumu

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.