

TÜPRAŞ 1.Ç 2022 Finansallar Analizi

- Beklentilerin bir miktar altında kalan karlılık**

Şirket 2022 İlk çeyreğinde 76,541 Mn TL net satış rakamı açıkladı ve önceki yılın aynı dönemine göre hasılatını %286 oranında artırdı. Satışlar önceki çeyreğe göre ise %35 artış gösterdi. FAVÖK ilk çeyrekte 4,466 Mn TL olurken önceki yılın aynı dönemine göre %284 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise ilk çeyrekte %5.84 seviyelerinde gerçekleşti. Şirket ilk çeyrekte 895 Mn TL net kar rakamı açıkladı. Piyasa beklentisi yaklaşık 1 Milyar TL net kar açıklaması yönündeydi ve net kar piyasa beklentisinin bir miktar altında gerçekleşti. Hasılat ise 76 Milyar TL piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Şirketin kapasite kullanımını geçen yılın aynı çeyreği %64.6 seviyelerindeyken 2022 ilk çeyreğinde %84.5 seviyesinde oldu. Üretim ton bazında önceki yılın aynı çeyreğine göre %30 artış gösterirken satışlar toplamı ton bazında %29 arttı. İhracat ise önceki yılın aynı dönemine göre %108 artış gösterdi.

Hisse Bilgileri	
Şirket Adı	Tüpraş
Bloomberg/Reuters Kodu	TUPRS TI/ TUPRS.IS
Sektör	Petrol
Pazar	Yıldız Pazar
Öneri	AL
Fiyat (TL/Hisse)	250
Hedef Fiyatı	280
Potansiyel Getiri	%12
52 Haftalık Fiyat Aralığı	91.00-264.00
52 Haftalık Getiri	190%
Piyasa Değeri (Milyar TL)	62,479
Fili Dolaşımdaki Pay	122,574,176.23
Halka Açıklık Oranı	49%
Beta	1.27
Web Sitesi	www.tupras.com.tr

Bilanço (Milyon TL)	Δ	2022/03	Δ	2021/03	Δ	2020/03	2019/03
BRÜT SATIŞLAR	287%	₺77,637.23	17%	₺20,062.93	-18%	₺17,150.66	₺20,924.87
Yurtiçi Satışlar	276%	₺58,403.00	19%	₺15,513.70	-16%	₺13,015.34	₺15,493.77
Yurtdışı Satışlar	323%	₺19,234.23	10%	₺4,549.23	-24%	₺4,135.32	₺5,431.10
HASILAT	286%	₺76,541.23	17%	₺19,820.99	-18%	₺16,939.54	₺20,707.89
SATIŞLARIN MALİYETİ	289%	₺71,236.90	2%	₺18,293.66	-9%	₺17,848.66	₺19,716.60
BRÜT KAR (ZARAR)	247%	₺5,304.33	-	₺1,527.33	-	-₺909.13	₺991.29
FAVÖK	284%	₺4,466.84	-	₺1,163.17	-	-₺1,180.58	₺789.38
DÖNEM KARI (ZARARI)	-	₺895.66	-	-₺760.49	-	-₺2,265.09	-₺362.30

- Kar marjlarında gerileme**

Hem FAVÖK hem de net kar marjında önceki çeyreğe göre artan satış maliyetlerinden kaynaklı gerileme yaşanıyor. Net kar marjı ilk çeyrekte %1.17 seviyelerinde gerçekleşti.

Oran Analizleri(Çeyrek %)	2022/03	2021/12	2021/09	2021/06	2021/03
Favök Marjı	5.84	12.20	6.03	7.33	5.87
Net Kar Marjı	1.17	2.46	2.41	5.05	-3.84
FAVÖK Büyüme	284.02	2861.27	180.04	341.68	
Net Satış Büyüme	286.16	182.50	140.64	263.03	17.01

- 2022 Beklentileri**

Şirketin 2022 öngörülerine göre 4-5 ABD Dolar/varil seviyelerinde açıkladığı Tüpraş net rafineri marjının ürün marjlarındaki artış sebebiyle 8-9 ABD Dolar/varil seviyeleri olmasını öngörüyor. Ürün marjlarındaki yüksek seyrin ikinci çeyrek sonuna doğru kademeli olarak normale döneceğini varsayıyor. Şirket 2022 yılında %90-95 kapasite kullanımını ile 26-27 Milyon Ton üretim ve 28-29 Milyon ton satış hacmi gerçekleştirmeyi hedefliyor.

Bilanço (Milyon TL)	Δ	2022/03	Δ	2021/12	Δ	2020/12	2019/12
DÖNEN VARLIKLAR	20%	₺ 78,450.80	113%	₺ 65,428.75	10%	₺ 30,663.15	₺ 27,918.96
Nakit ve Nakit Benzerleri	-5%	₺ 19,315.98	3%	₺ 20,400.24	86%	₺ 19,825.29	₺ 10,652.01
Stoklar	44%	₺ 34,126.13	208%	₺ 23,755.86	-19%	₺ 7,700.63	₺ 9,468.58
DURAN VARLIKLAR	3%	₺ 38,200.97	22%	₺ 37,106.25	11%	₺ 30,505.38	₺ 27,592.60
Maddi Duran Varlıklar	0%	₺ 26,313.57	20%	₺ 26,288.46	8%	₺ 21,875.89	₺ 20,334.72
TOPLAM VARLIKLAR	14%	₺ 116,651.76	68%	₺ 102,535.00	10%	₺ 61,168.52	₺ 55,511.56
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	26%	₺ 80,726.47	126%	₺ 64,001.57	1%	₺ 28,340.53	₺ 28,120.27
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-4%	₺ 19,960.30	-2%	₺ 20,705.91	48%	₺ 21,155.47	₺ 14,254.75
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	19%	₺ 100,686.76	71%	₺ 84,707.48	17%	₺ 49,496.00	₺ 42,375.02
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	-10%	₺ 15,965.00	53%	₺ 17,827.52	-11%	₺ 11,672.53	₺ 13,136.54

Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.