

**TUPRS**

Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	98,30
Son 1 Yıl En Yüksek	113,90
Son 1 Yıl En Düşük	73,85
Piyasa Değeri mn TL	24.616
Fiili Dolanım %	48,96

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	5,80	0,86	-7,92	26,85
USD	6,53	-2,50	-21,15	7,82
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,44	0,55	-5,94	-3,46

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TUPRS	27,48	2,00	7,56	0,40
XKMYA	16,61	5,15	13,44	2,40
XU100	7,96	1,14	6,39	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	33.688	19.821	70,0	33.688	9.280	263,0
SMM	30.724	18.294	67,9	30.724	8.390	266,2
Brüt satış karı	2.964	1.527	94,1	2.964	890	233,2
Faaliyet Giderleri	691	557	23,9	691	520	32,9
Finansal Gelir/Gider	-701,9	-355,6	a.d.	-701,9	-550,3	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.948	-614	a.d.	1.948,2	278,3	599,9
FAVÖK	2.470	1.163	112,4	2.470,1	559,2	341,7
Ana Ortaklık Net Kâr	1.699	-760,5	a.d.	1.699,9	-184,8	a.d.

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	8,8%	7,7%	1,1	8,8%	9,6%	-0,8
EFK Marjı	5,8%	-3,1%	a.d.	5,8%	3,0%	2,8
FAVÖK Marjı	7,3%	5,9%	1,5	7,3%	6,0%	1,3
Net Kâr Marjı	5,1%	-3,7%	a.d.	5,1%	-1,7%	a.d.

**TUPRS 2Ç21 FİNANSAL ANALİZ**

Şirket, 2Ç21'de 1,17mlr TL piyasa beklentisinin üzerinde 1,7mlr TL ana ortaklık net karı açıkladı. 2Ç20'de 184,8mn TL ana ortaklık net zararı açıklamıştı. 1Ç21'de ise zarar 760,5mn TL seviyesindeydi. Şirketin karlılığındaki artışta pandemi kısıtlamalarının sona ermesi ile birlikte yaşanan kapasite artışının ve petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisi öne çıkmaktadır. Şirketin net satışları yıllık bazda %263 artışla 33,69mlr TL'ye yükselirken çeyreklik bazda %70 artış yaşanmıştır. Net satışlara ilişkin piyasa beklentisi 28,6mlr TL seviyesindeydi. Çeyreklik ve yıllık bazlarda SMM/Ciro oranında dikkat çekici bir değişim yaşanmaması ile birlikte brüt satış karında %233 (yıllık) ve %94 (çeyreklik) artışlar gerçekleşti. Aynı dönemlerde faaliyet giderlerinde ise yaklaşık %30 artış görüldü. Faaliyet giderlerindeki artışın büyük bölümü pazarlama giderlerindeki artıştan kaynaklandı. Artan talep ve kapasite kullanımındaki artışa bağlı olarak operasyonel performanstaki olumlu görünüme karşın faaliyet giderlerindeki artışın sınırlı kalması sonucunda şirket 2Ç21 döneminde 2,27mlr TL net faaliyet kârına ulaştı. Net faaliyet kârında yıllık %515, çeyreklik %134 artış meydana gelmiştir. Şirketin 429mn TL ertelenmiş vergi geliri de dönem net karını destekleyen diğer bir unsur olmuştur. Şirketin finansman dengesini irdelediğimizde; 2Ç21 döneminde bir önceki çeyreğe göre net nakit pozisyonunda 21,15mlr TL'den 19,37mlr TL'ye gerileme gözlenirken net borç pozisyonunu ise 12,51mlr TL'den 11,27mlr TL'ye gerilemiştir. Şirketin bilanço içi yabancı para net pozisyonunda stabil bir görünüm izlenirken, hedge mekanizması kaynaklı olarak yabancı para net varlık pozisyonunda çeyreklik 673,57mn TL'den 58,2mn TL'ye dikkat çekici bir gerileme gözlenmiştir. Genel olarak 2Ç21 finansallarını değerlendirdiğimizde; pandemi sonrası talep artışı ve kapasite kullanım oranlarındaki artışa bağlı olarak operasyonel performanstaki görünümü olumlu buluyoruz. Net kârda beklentiler üzerindeki artışın hisse fiyatlamasına pozitif etki edebileceğini düşünmekteyiz.

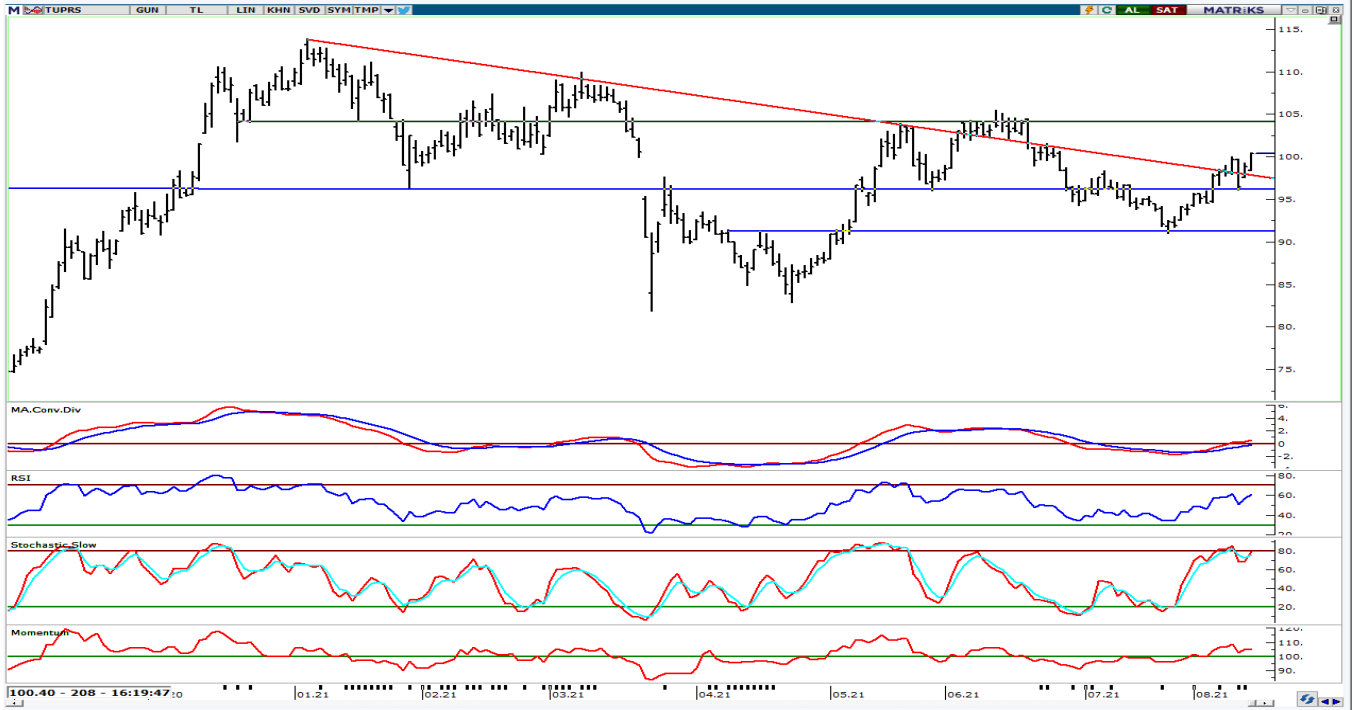
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TUPRS	98,85	98,10	96,78	90,86	101,52	104,10	112,86

06 Ocak 2021 tarihinden başlayan orta vadeli alçalan trend (98,10) üzerine yerleşmeyi başaran hissede, kısa ve orta vadeli ortalamaların üzerinde konumlanmış durumdadır. Teknik açıdan 98,10 seviyesinin korunması ile mevcut güçlenme devam edebilir, ilk etapta 101,52 direnç seviyesi gündeme gelebilir. Sonraki önemli direnç olarak geçmişte direnç konumunda test edilen 104,10 seviyesi takip edilebilir. Geri çekilmelerde ise 50 günlük AO (96,78) izlenebilir. Bu desteğin hacim destekli geçilmesi durumunda 90,86 desteğine geri çekilme görülebilir. Hissede teknik göstergeler ve ortalamalar yukarı yönlü hareketleri desteklemektedir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TUPRS	98,80	96,37	96,78	97,84	60,50	105,08	+	+



**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar

**Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

