

TUPRS	
Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	142,70
Son 1 Yıl En Yüksek	146,40
Son 1 Yıl En Düşük	76,90
Piyasa Değeri mn TL	35.735
Fiili Dolanım %	48,94

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	23,02	50,93	32,13	84,37
USD	12,70	30,08	0,43	61,41
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,86	35,42	23,83	36,63

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TUPRS	15,51	2,64	7,10	0,39
XKMYA	12,86	5,00	9,12	1,00
XU100	7,00	1,19	5,70	0,93

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21			3Ç20		
	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	40.993	33.688	22%	40.993	17.035	141%
SMM	37.935	30.724	23%	37.935	15.845	139%
Brüt satış karı	3.058	2.964	3%	3.058	1.190	157%
Faaliyet Giderleri	782	691	13%	782	500	57%
Finansal Gelir/Gider	-1.266	-702	a.d.	-1.266	-833	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.176	1.948	12%	2.176	199	994%
FAVÖK	2.472	2.470	0%	2.472	883	180%
Ana Ortaklık Net Kâr	988	1.700	-42%	988	-420	a.d.

Oranlar	3Ç21			3Ç220		
	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	7,5%	8,8%	-1,3	7,5%	7,0%	0,5
EFK Marjı	5,3%	5,8%	-0,5	5,3%	1,2%	4,1
FAVÖK Marjı	6,0%	7,3%	-1,3	6,0%	5,2%	0,8
Net Kâr Marjı	2,4%	5,0%	-2,6	2,4%	-2,5%	a.d.

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi ana ortaklık net kârı önceki çeyreğe göre %42 azalarak 988mn TL seviyesine geriledi. Piyasa beklentisi net kârın 1,15mlr TL olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Şirket önceki yılın aynı döneminde ise 420,1mn TL'lik zarar açıklamıştı. Ana ortaklık net kârının temel nedenini hâsılâtın yıllık bazda %141 artış ile 41mlr TL'ye yükselmesi oluşturdu. (Piyasa beklentisi: 38,27mlr TL) Ham petrol fiyatındaki yükselişin etkisiyle oluşan, stok kârından destek bulan hâsılâtın tamamına yakını yurt içi satış gelirlerinden meydana geldi. Satışların maliyeti, 'hammadde, mamul ve sarf malzemeleri maliyeti' kaleminin etkisiyle yıllık %139 arttı. SMM'nin; yıllık bazda hâsılâtın hafifçe altında artması ile brüt satış kârı %157, çeyrek bazda ise hâsılâtın fazla artması ile brüt satış kârı %3 artış kaydetti. Faaliyet giderlerindeki yıllık artışın hâsılât artışının oldukça altında kalması kârlılığa pozitif yansımıştır. Esas faaliyetlerden diğer net gider 3Ç20'ye göre, vadeli satışlardan kaynaklanan vade farkı gelirlerinin artması ve ticari borçlardan oluşan kur farkı zararının azalması ile 491,8mn TL'den 99,6mn TL'ye kadar geriledi. Diğer net giderdeki kayda değer düşüşün etkisi ile esas faaliyet kârı (EFK) %994 arttı ve 2,18mlr TL oldu. FAVÖK, çeyrek bazda stabil kalırken önceki yılın aynı dönemine kıyasla %180 artarak 2,47mlr TL'ye yükseldi. Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından kaynaklı olarak paylarına düşen kârı 78mn TL'den 244,1mn TL'ye yükselerek net kârı destekledi. Finansman net giderleri yıllık bazda, türev araçlardan kaynaklanan önemli miktardaki zarardan dolayı 833,1mn TL'den 1,27mlr TL'ye yükseldi. 3Ç20 dönemindeki 161mn TL'lik vergi gelirinin cari dönemde 145,1mn TL'lik vergi giderine dönüşmesi de kârlılığı baskılamıştır. Kârlılık marjlarını yıllık bazda incelediğimizde operasyonel performansın artması ve diğer net giderin düşüşünden kaynaklı olarak EFK marjının 4,14 puan artışla %5,3 olduğunu görmekteyiz. Net kâr marjı ise %2,4'e yükselse de finansman net gideri ve cari dönemde oluşan vergi giderinin artmasından dolayı diğer marjların gerisinde kaldı. 3Ç21 dönemi finansallarının bütününe incelediğimizde; operasyonel performansın yıllık bazda bir miktar arttığını ancak çeyreklik bazda gerilediğini görüyoruz. Ana ortaklık net kârının piyasa beklentisinin altında kalmasından dolayı nötr olarak yorumluyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TUPRS	142,70	142,92	137,54	136,50	145,80		

Haftalık grafikte uzun vadeli yükselen kanal direnci üzerinde fiyatlanan hisse, geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 145,80 seviyesine yakın seyretmektedir. Teknik açıdan 145,80 direncinin geçilmesi durumunda yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde 5 günlük AO (142,92) ve 22 günlük AO (137,54) seviyeleri kısa vadeli destekler olarak takip edilebilir. Sonraki önemli destekler olarak yükselen kanal üst bandı (136,50) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TUPRS	142,92	137,54	126,92	107,28		77,25	104,45	+



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

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213
arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

