

TUPRS	
Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	299,90
Son 1 Yıl En Yüksek	302,00
Son 1 Yıl En Düşük	98,25
Piyasa Değeri mn TL	75.101
Fiili Dolaşım %	48,94

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	31,65	16,83	94,24	198,11
USD	27,62	0,53	40,50	41,83
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,66	-4,12	23,85	48,91

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TUPRS	5,41	2,70	2,35	0,22
XKMYA	9,81	4,53	7,18	0,88
XU100	5,56	1,32	5,17	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	135.785	76.541	77	135.785	33.688	303
SMM	118.048	71.237	66	118.048	30.724	284
Brüt satış karı	17.737	5.304	234	17.737	2.964	498
Faaliyet Giderleri	2.047	1.050	95	2.047	691	196
Finansal Gelir/Gider	-1.332	-1.904	a.d.	-1.332	-702	a.d.
Esas Faaliyet Karı	12.159	2.756	341	12.159	1.948	524
FAVÖK	15.887	4.467	256	15.887	2.470	543
Ana Ortaklık Net Kâr	10.611	896	1085	10.611	1.700	524

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	13,1	6,9	6,1	13,1	8,8	4,3
EFK Marjı	9,0	3,6	5,4	9,0	5,8	3,2
FAVÖK Marjı	11,7	5,8	5,9	11,7	7,3	4,4
Net Kâr Marjı	7,8	1,2	6,6	7,8	5,0	2,8

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %1.085, yıllık %524 artarak 10,61milyar TL ile 6,96milyar TL'lik beklentiyi aştı. 2Ç22'de hâsılâtın çeyreklik %77, yıllık %303 artışla 109,13milyar TL'lik beklentileri geride bırakarak 135,78milyar TL'ye yükselmesi net kârdaki artışı açıklamaktadır. Cari dönemde 103,73milyar TL'ye yükselen yurt içi brüt satışlar ve 33,73milyar TL'ye yükselen yurt dışı brüt satışlarda paralel artış (%303) gerçekleşti. 1Y22 dönemi hâsılâtı yıllık bazda %300 artarak 212,33milyar TL'ye yükseldi.

1Y22 döneminde şarja verilen toplam ham petrol ve yarı mamul miktarı 1Y21 dönemine göre 2,16 milyon ton artarak 13,8 milyon tona ulaştı. Üretim sonucunda satılabilir toplam ürün miktarı 1,96 milyon ton artarak 13,1 milyon tona yükseldi. Kapasite kullanım oranı 14,4 puan artışla %92,3 düzeyinde kaydedildi. Bahse konu dönemin ürün satışları miktar bazında incelendiğinde 2 milyon ton artışla 13,8 milyon tona ulaştığı görülmektedir.

2Ç22'de maliyetler 118,05milyar TL'ye yükselse de artış oranı bakımından hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılâtın gerisinde kalarak brüt kâra olumlu yansımaktadır. Maliyetlerdeki yükselişin esas nedeni kullanılan hammadde ve sarf malzemelerindeki artış oldu. Önemli kısmı nakliye, depolama ve sigorta giderlerinden oluşan ve 2,05milyar TL'ye yükselen faaliyet giderlerinin görece sınırlı artması kârlılığı desteklemektedir. Salt operasyonel performansla ilişkin görünümü sergileyen net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik %269, yıllık %590 artışla 15,69milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket'in cari dönemde elde ettiği 15,89milyar TL'lik FAVÖK'ün 13,98milyar TL'lik piyasa beklentilerini aşması iyileşen operasyonel performansı teyit etmektedir. Kambiyo gelir/giderlerindeki değişimin etkisiyle esas faaliyetlerden diğer net giderlerin 3,53milyar TL'ye ve net finansman giderlerinin 1,33milyar TL'ye yükselmesi net kârı baskılamaktadır. Ancak 2Ç22'de türev araçlardan kaynaklı 1,71milyar TL'lik kâr elde edilmesinden dolayı net finansman giderlerinin çeyreklik bazda gerilemesi net kâra olumlu yansımaştır.

2Ç22 kâr marjlarında güçlü artış gerçekleştiği görülmektedir. 2Ç22 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde nakit ve nakit benzerlerinin 19,32milyar TL'den 37,23milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Mamul, yarı mamul ve yoldaki mal kalemlerindeki artıştan dolayı stoklar 34,13milyar TL'den 46,94milyar TL'ye yükseldi. Dönen varlık tarafındaki bu gelişmelerin neticesinde likidite oranlarında bir miktar yükseliş gerçekleşmesi olumludur. Şirket'in 2Ç22 dönemi finansallarını; beklenti üstü gerçekleşen sonuçlar, operasyonel performanstaki güçlü iyileşme ve net borç pozisyonundaki olumlu gelişmeleri göz önünde bulundurarak pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TUPRS	299,90	294,60	286,22	277,17	310,52		

Tarihi zirve (302,00) seviyelerinde seyretmekte olan hisse, kısa vadeli yükselen kanal (286,22-310,52) içerisinde fiyatlanmaktadır. Hacim indikatöründe son işlem günündeki sert yükseliş dikkat çekmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde kısa vadeli yükselen kanal direncini (310,52) önemsemekteyiz. Geri çekilmelerde Haziran 2022 zirvesi (294,60) izlenebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak yükselen kanal desteğini (286,22) ve 22 günlük AO (yeşil) desteğini (277,17) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TUPRS	293,24	277,17	266,63	238,06	70,96	109,85	+	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

