

TUPRS	
Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	522,70
Son 1 Yıl En Yüksek	639,50
Son 1 Yıl En Düşük	165,60
Piyasa Değeri mn TL	143.877
Fiili Dolanım %	46,49

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılabasına Göre	Son 1 Yıl
TL	2,83	16,67	-1,36	204,78
USD	2,45	15,34	-1,95	119,30
Hisse Perf (XU100'e göre)	21,93	12,18	20,62	35,13

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TUPRS	3,51	2,16	2,30	0,26
XKMYA	8,82	4,70	7,69	0,98
XU100	5,41	1,63	5,62	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	116.026	150.609	-23	116.026	56.892	104
SMM	96.560	131.111	-26	96.560	48.919	97
Brüt satış karı	19.466	19.498	0	19.466	7.974	144
Faaliyet Giderleri	3.084	1.989	55	3.084	1.237	149
Finansal Gelir/Gider	-1.854	-796	a.d.	-1.854	3.278	a.d.
Esas Faaliyet Karı	16.282	13.734	19	16.282	-2.993	a.d.
FAVÖK	16.636	17.779	-6	16.636	6.958	139
Ana Ortaklık Net Kâr	17.589	11.554	52	17.589	1.424	1135

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	16,78	12,95	3,8	16,78	14,02	2,8
EFK Marjı	14,03	9,12	4,9	14,03	-5,26	a.d.
FAVÖK Marjı	14,34	11,80	2,5	14,34	12,23	2,1
Net Kâr Marjı	15,16	7,67	7,5	15,16	2,50	12,7

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %52, yıllık %1.135 artışla 13,77milyar TL'lik piyasa beklentisini aşarak 17,59milyar TL'ye ulaştı. 2022 yılının tamamına ait net kâr ise önceki yıla kıyasla %1.074 artarak 41,04milyar TL'ye yükseldi. Net satış gelirleri 4Ç22'de çeyreklik %23 azalırken yıllık %104 artarak 116,03milyar TL oldu. Piyasa beklentisi ise hâsılattan 126,31milyar TL olarak gerçekleşmesi yönündeydi. 2022 yılı hâsılatı önceki yıla göre %216 artışla 481,76milyar TL'ye yükseldi.

Güçlü operasyonel performans kârlılığı desteklemiştir

2022 yılı brüt satış gelirleri bölümünde incelendiğinde, tamamına yakınının rafinaj gelirlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Brüt gelirler içerisinde oldukça sınırlı paya sahip olan elektrik gelirleri 2021 yılında 1,76milyar TL olarak gerçekleşmiş ve 2022'de 7,53milyar TL'ye yükselmiştir. 2022 yılı brüt gelirlerinin 397,3milyar TL'lik (%230 artış) kısmı yurt içi satışlardan ve 91,29milyar TL'lik (%167 artış) kısmı ihracat gelirlerinden oluşmaktadır. Satışların maliyeti hem 2022 yılının son çeyreğinde (96,56milyar TL) hem de yılın tamamında (419milyar TL) oransal olarak hâsılatından daha az artış kaydetmiştir. Faaliyet giderleri yılın son çeyreğinde hâsılatından daha fazla artarak 3,08milyar TL'ye yükseldi ancak yılın tamamında hâsılatın gerisinde kaldı. Böylece maliyet ve faaliyet giderlerindeki sınırlı görece artışlar kâr marjlarındaki yükselişi desteklemiştir.

4Ç21'deki 2,99milyar TL'lik esas faaliyet zararı, kambiyo zararının azalmasıyla 4Ç22'de 16,28milyar TL'lik esas faaliyet kârına (EFK) dönüşmüştür. Ayrıca cari dönemde FAVÖK'ün 15,35milyar TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 16,64milyar TL'ye yükselmesi pozitif görünümü teyit etmektedir.

Kâr marjlarında iyileşme görülmektedir

Şirket, mevduatlardan oluşan kambiyo kârının azalmasına bağlı olarak hem 4Ç22'de (1,85milyar TL) hem de 2022 yılının tamamında (6,1milyar TL) net finansman gideri açıkladı. Ancak bu durumun kârlılık üzerindeki etkisi sınırlı olmuştur. Zira ana ortaklık net kâr marjı 4Ç22'de yıllık bazda 12,7 puan artarak %15,2'ye; yılın tamamında ise 6,2 puan artarak %8,5'e ulaştı. Ayrıca 4Ç21'de -%5,3 olan EFK marjının 4Ç22'de %14'e kadar sert yükselmesi operasyonel performanstaki pozitif görünümü desteklemiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri artan TL cinsi vadeli mevduatlara bağlı olarak 2022 yılı sonunda 47,64milyar TL'ye ulaştı. 2021/12 itibarıyla 12,02milyar TL net borcu bulunan şirketin 2022/12 itibarıyla 16,50milyar TL net nakit fazlası oluşmuştur.

Kârlılık artışı ve operasyonel görünümdeki iyileşmeyi değerlendirdiğimizde 4Ç22 finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

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.

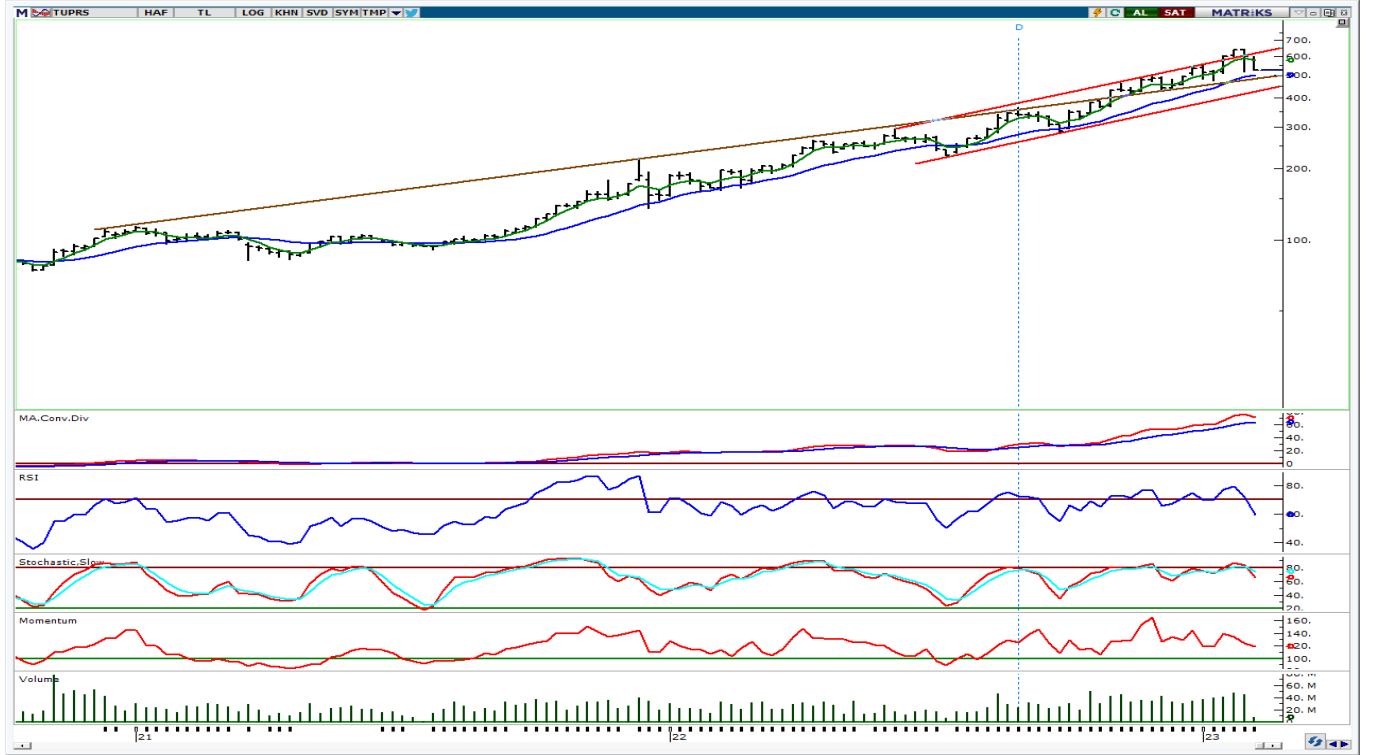
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TUPRS	522,70	498,07	480,16	425,58	574,34	615,52	636,90

Hisse 5 haftalık (yeşil) 574,34 ve 22 haftalık (mavi) 498,07 ağırlıklı ortalamaların arasında fiyatlanmakta olup yükselen trend etkisi devam etmektedir. Hissenin teknik görünümünü incelediğimizde, geri çekilmelerde ilk etapta 22 haftalık AO 498,07 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak geçmişte destek konumunda test edilen 480,16 seviyesi (kahverengi yükselen trend) takip edilebilir. Bu seviyenin aşağı yönlü geçilmesi ile (kırmızı) yükselen kanal desteğine (425,58) geri çekilme görülebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 5 haftalık AO (yeşil) 574,34 seviyesini önemsemekteyiz. Endekste 5 haftalık AO (574,34) seviyesinin üzerine yerleşme olması durumunda 615,52 ara direnç olmak üzere tüm zamanların zirvesinin (639,90) hedeflenebileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TUPRS	574,34	498,07	404,19	218,46	59,58	119,5	-	+



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

