

TUPRS	
Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	69,25
Son 1 Yıl En Yüksek	87,01
Son 1 Yıl En Düşük	30,22
Piyasa Değeri mn TL	133.431
Fiili Dolanım %	46,48

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	-7,47	-17,78	-1,52	112,56
USD	-9,22	-20,40	-5,11	61,77
Hisse Perf (XU100'e göre)	-3,45	-10,88	13,27	8,79

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TUPRS	2,86	2,19	1,99	0,25
XKMYA	8,25	4,66	7,89	1,02
XU100	5,01	1,63	5,17	0,93

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	92.826	116.026	-20	92.826	77.646	20
SMM	78.829	96.560	-18	78.829	71.950	10
Brüt satış karı	13.997	19.466	-28	13.997	5.695	146
Faaliyet Giderleri	2.206	3.084	-28	2.206	1.081	104
Finansal Gelir/Gider	-752	-1.854	a.d.	-752	-1.971	a.d.
Esas Faaliyet Karı	11.171	16.282	-31	11.171	3.092	261
FAVÖK	12.057	16.636	-28	12.057	4.848	149
Ana Ortaklık Net Kâr	6.748	17.589	-62	6.748	1.103	512

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	15,08	16,78	-1,7	15,08	7,33	7,7
EFK Marjı	12,03	14,03	-2,0	12,03	3,98	8,1
FAVÖK Marjı	12,99	14,34	-1,4	12,99	6,24	6,7
Net Kâr Marjı	7,27	15,16	-7,9	7,27	1,42	5,8

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %62 azalırken yıllık %512 artışla 6,75mlr TL oldu. Böylece piyasa beklentisini aştı. Cari dönem net satış geliri çeyreklik %20 azalırken yıllık %20 artarak 92,83mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Beklentiler 96,05mlr TL'lik net satış geliri elde edilmesi yönündeydi.

1Ç23'te 94,3mlr TL'ye ulaşan brüt satışların 81,06mlr TL'si yurt içi satışlardan (yıllık %36 artış) ve 13,24mlr TL'si yurt dışı satışlardan (yıllık %31 azalış) sağlanmıştır. Şirket'in 1Ç23 dönemi operasyonel bilgileri yıllık bazda incelendiğinde, şarja verilen toplam ham petrol ve yarı mamul miktarının 6,34mn tondan 5,3mn tona gerilediği görülmektedir. Bu durumun esas nedeni planlı bakım ve proje çalışmalarından kaynaklanmaktadır. Zira aynı dönemde kapasite kullanım oranı %84,5'ten %70,7'ye inmiştir. Üretim işlemi sonucunda elde edilen toplam satılabilir ürün 5,98mn tondan 4,98mn tona azalmıştır. Cari dönemde yurt içi satış hacmi 5,12mn tona yükselirken ihracat 1,18mn tona gerilemiştir. Özetle; Şirket'in 1Ç23 dönemi toplam üretim miktarı planlı bakım dolayısıyla %17 azalırken toplam satış hacminde %3'lük sınırlı düşüş gerçekleşti.

Tamamına yakını kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri kaleminden kaynaklanan maliyetler 1Ç23'te çeyreklik %18 azalırken yıllık %10 artarak 78,83mlr TL oldu. Aynı dönemde faaliyet giderleri 2,21mlr TL düzeyinde yer aldı. Net faaliyet kârının yıllık bazda hâsıllardan oldukça fazla artarak 11,79mlr TL'ye yükselmesi operasyonel performansla dair pozitif bir görünüm sergilemektedir. Ayrıca cari dönemde FAVÖK'ün 10,85mlr TL'lik piyasa beklentisini aşarak 12,06mlr TL'ye ulaşması bu durumu desteklemektedir. 1Ç23'te sürdürülen faaliyetlere ilişkin vergi giderinin 3,89mlr TL'ye sertçe yükselmesine rağmen ana ortaklık net kârı beklentilerin oldukça üzerinde yer almıştır.

1Ç23 dönemi kâr marjları incelendiğinde çeyreklik bazda marjların hafifçe gerilediği görülmektedir. Zira maliyetler hâsıllardan daha az düşmüş ve vergi giderleri sertçe yükselmiştir. Ancak yıllık bazda operasyonel kârlılığın iyileşmesi marjların belirgin bir şekilde artmasıyla sonuçlanmıştır; 1Ç23'te net kâr marjı %7,3 ve brüt kâr marjı %15,1 değerini almıştır.

1Ç23 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde, TL cinsi vadeli mevduatlardaki düşüşün etkisiyle nakit ve nakit benzerlerinin 47,64mlr TL'den 38,91mlr TL'ye gerilediği görülmektedir. Buna karşın USD cinsi ticari borçlardaki azalışla yabancı para pozisyonu 37,5mn TL'den 6,57mlr TL'ye sert yükselmiştir.

Şirket'in 1Ç23 dönemi finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

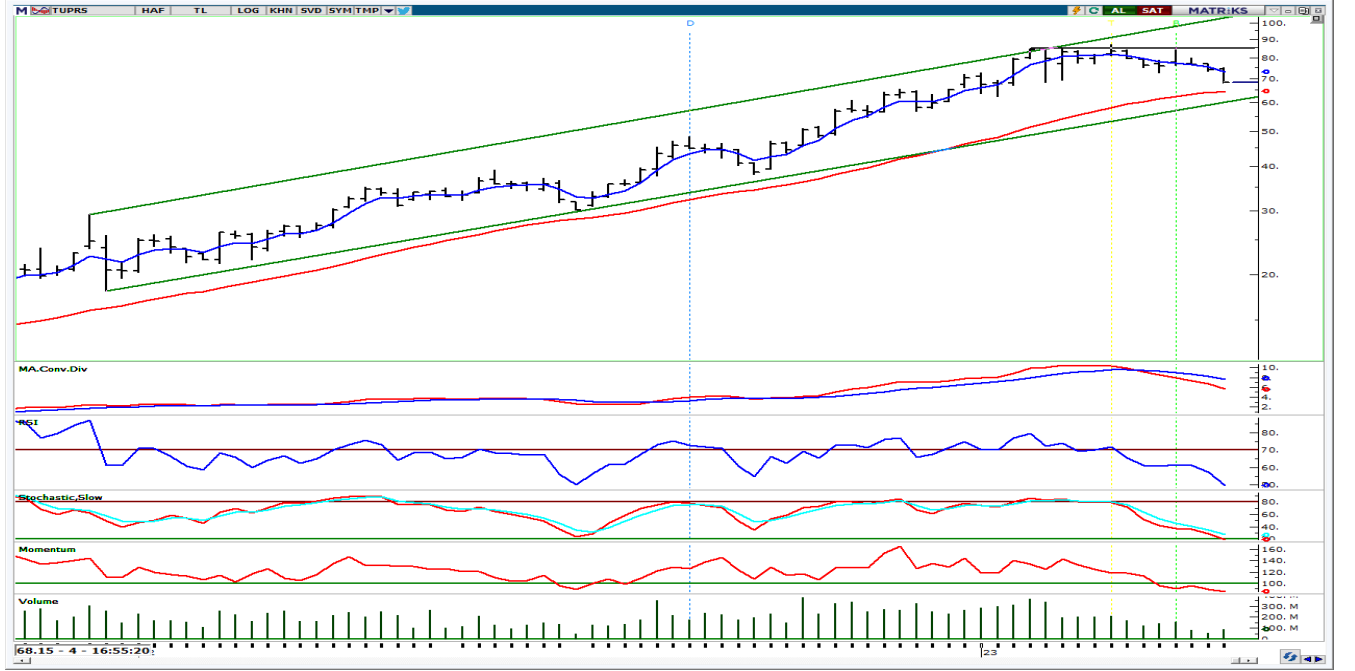
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TUPRS	68,20	64,64	60,10	55,64	73,05	84,40	87,01

Hisse yükselen kanal etkisinde (yeşil) devam etmekte olup hacim indikatörü zayıf seyretmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde 50 haftalık AO (kırmızı) 64,64 seviyesi ve yükselen kanal desteğini (60,10) takip etmekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için 5 haftalık AO (mavi) 73,05 üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünülmektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TUPRS	73,05	75,80	64,64	34,40	49,58	85,77	-	-



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

