

TUPRS	
Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Fiyat (Son Kapanış)	103,40
Son 1 Yıl En Yüksek	104,70
Son 1 Yıl En Düşük	35,26
Piyasa Değeri mn TL	199.231
Fiili Dolaşım %	46,47

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	30,39	55,96	47,04	190,30
USD	24,99	12,37	2,05	92,94
Hisse Perf (XU100'e göre)	4,05	-0,21	12,25	4,28

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TUPRS	4,62	2,94	3,07	0,41
XKMYA	12,48	5,99	11,51	1,45
XU100	7,20	2,29	7,19	1,18

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	104.405	92.826	12	104.405	137.484	-24
SMM	86.931	78.829	10	86.931	119.367	-27
Brüt satış karı	17.474	13.997	25	17.474	18.118	-4
Faaliyet Giderleri	2.644	2.206	20	2.644	2.080	27
Finansal Gelir/Gider	-2.156	-752	a.d.	-2.156	-1.475	a.d.
Esas Faaliyet Karı	8.422	11.171	-25	8.422	12.499	-33
FAVÖK	15.105	12.057	25	15.105	16.258	-7
Ana Ortaklık Net Kâr	7.217	6.748	7	7.217	10.799	-33

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	16,74	15,08	1,7	16,74	13,18	3,6
EFK Marjı	8,07	12,03	-4,0	8,07	9,09	-1,0
FAVÖK Marjı	14,47	12,99	1,5	14,47	11,83	2,6
Net Kâr Marjı	6,91	7,27	-0,4	6,91	7,85	-0,9

## 2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %33 gerilemeye karşın çeyreklik %7 yükselerek 7,22milyar TL oldu. Piyasa beklentisinin üzerinde artan net kârın bu dönemde 6,37milyar TL olması öngörülüyordu. Cari dönemde beklentilerin hafifçe gerisinde 104,41milyar TL olarak gerçekleşen hâsılatın değişim oranı yıllık %24 düşüş ve çeyreklik %13 artış yönünde oldu.

2Ç23'te 105,82milyar TL'ye ulaşan brüt satışların 90,54milyar TL'si yurt içi satışlardan (yılılık %14 azalış) ve 15,28milyar TL'si yurt dışı satışlardan (yılılık %55 azalış) sağlanmıştır.

### İzmit rafinerisindeki planlı bakım çalışması nedeniyle üretim ve satışlarda düşüş olmuştur

Şirket'in 2Ç23 dönemi sarja verilen toplam ham petrol ve yarı mamul miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre 13,84 milyon tondan 11,51 milyon tona gerilemiştir. Şirket'in faaliyetleri içerisinde önemli bir yere sahip olan İzmit rafinerisinin planlı bakım ve proje çalışmalarından dolayı geçici bir süre faaliyet göstermemesi bu durumu açıklamaktadır. (1Ç23 dönemi sonunda iki bölüm faaliyete başlamıştır.) Zira aynı dönemde kapasite kullanım oranı %92,3'ten %76,7'ye gerilemiştir. Özetle; Şirket'in 2Ç23 dönemi toplam üretim miktarı planlı bakım dolayısıyla %17 azalırken toplam satış hacminde %2'lik sınırlı düşüş gerçekleşti.

2Ç23'te 86,93milyar TL olarak gerçekleşen maliyetler oransal olarak; yıllık bazda hâsılatın fazla gerilemiş, çeyreklik bazda ise hâsılatın daha az artarak kârlılığa olumlu yansımıştır. Faaliyet giderleri yıllık %27 ve çeyreklik %20 artarak 2,64milyar TL olmuştur. Net faaliyet kârı yıllık %8 gerilemeye karşın çeyreklik %26 yükselişle 14,83milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK, 2Ç23'te 15,1milyar TL ile 12,98milyar TL'lik beklentinin oldukça üzerinde gelmiştir.

### Kambiyo giderleri kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur

Cari dönemde kur farkı giderlerindeki artışın etkisiyle 6,41milyar TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gider ve 2,16milyar TL'lik net finansman giderinin oluşması kârlılık üzerinde bir miktar baskı oluşturmuştur.

2Ç23 dönemi operasyonel kâr marjları bir miktar iyileşmeyi işaret etmektedir. Ancak, kur farkı giderinin etkisiyle esas faaliyet kâr marjı (EFK) ve net kâr marjı bir miktar gerilemiştir. Cari dönemde net kâr marjı yıllık %6,9, EFK marjı %8,1 ve FAVÖK marjı %14,5 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; Şirket'in USD bazlı ticari borçlarındaki artışın önemli etkisiyle net döviz açığında artış olmuştur. Buna karşın nakit ve nakit benzerleri 38,91milyar TL'den 46,34milyar TL'ye artarken net nakit fazlasının 8,61milyar TL'den 10,09milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir.

2Ç23 performansı üzerinde planlı bakım ve proje çalışmaları ile kur farkı giderinin olumsuz etkisini görmekteyiz. Ancak, beklenti üstü gelen net kâr ve FAVÖK rakamlarını göz önünde bulundurarak son finansalları nötr olarak değerlendiriyoruz.

**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.

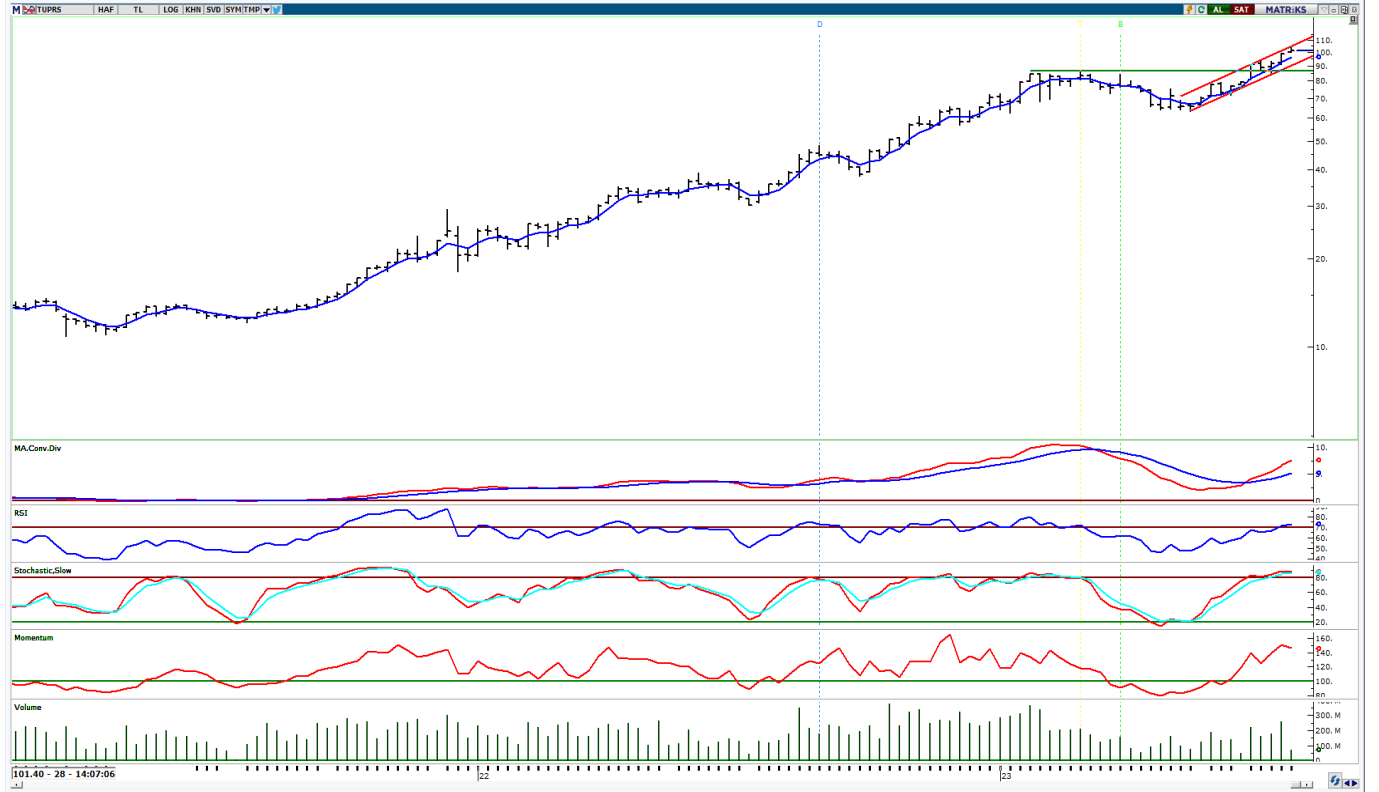
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TUPRS	101,50	96,32	90,25	87,00	104,70	-	-

Hisse kısa vadeli yükselen kanal içerisinde (kırmızı) fiyatlanmaktadır. Fiyat tarihi zirve (104,70) seviyelerine yakın seyretmekte olup teknik göstergeler aşırı alım seviyelerinde bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 96,32 seviyesini önemsemekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde yükselen kanal üst bandı (104,70) konumunda önemseydiğimiz aynı zamanda tüm zamanların yükseğine denk gelen 104,70 seviyeleri izlenebilir. Teknik bakımdan 104,70 ve 96,32 dışındaki kapanışların kısa vadede belirleyici olabileceğini tahmin etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TUPRS	96,32	81,36	75,30	41,65	72,36	145,73	+	+



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

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

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

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

