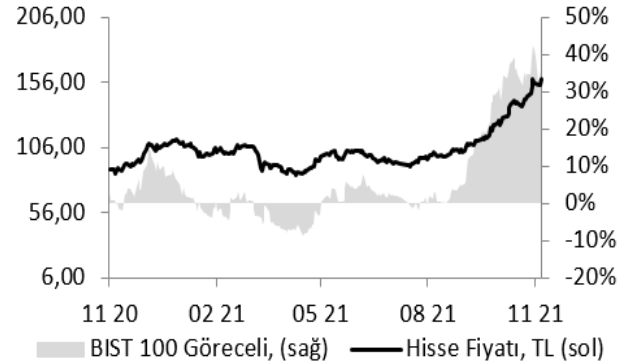


Tüpraş, konsensus beklentisi olan 1.128 milyon TL'nin üzerinde 988 milyon TL net kar açıkladı. Şirket'in net karı 2020 yılının 3.çeyreğine göre 1.408 milyon TL artış gösterirken, 2021 yılının 2.çeyreğine göre %41,88 düşüş gösterdi.

- * Tüpraş, net kar bazında 2021 yılının 2.çeyreğinde 1.700 milyon TL açıklarken, 2020 yılının 3.çeyreğinde net zarar 420 milyon TL olmuştur.
- * Şirket, ciro bazında 2021 yılının 3.çeyreğinde 37.621 milyon TL konsensus beklentisinin üzerinde 40.993 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Ciro, 2021 yılının 2.çeyreğinde 33.688 milyon TL olarak gerçekleşirken 2020 yılının 3.çeyreğinde ise 17.035 milyon TL olarak açıklanmıştır. Buna göre Şirket, ciro olarak önceki çeyreğe göre %21,68, 2020 yılının 3.çeyreğine göre %140,64 büyümüştür.
- * Şirket'in brüt karı 2021 yılının 3.çeyreğinde 3.058 milyon TL oldu. 2021 yılının 2.çeyreğinde ise bu rakam 2.968 milyon TL olurken 2020 yılının 3.çeyreğinde 1.190 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu sonuçlara göre Şirket brüt kar bazında 2.çeyreğe göre %3,17 yıllık bazda ise %156,89 büyümüştür.
- * Şirket, 3.çeyrek FAVÖK rakamlarına baktığımızda ise 2.472 milyon TL olarak gerçekleşerek konsensus beklentisi olan 2.290 milyon TL'nin biraz üzerinde kaydedilmiştir. FAVÖK, önceki çeyrekte, 2.470 milyon TL geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 883 milyon TL olmuştur. Buna göre Şirket FAVÖK bazında çeyresel bazda %0,09, yıllık bazda %180,04 yükselmiştir.
- * Şirket, brüt kar marjını 2021 yılının 3.çeyreğinde %7,5, 2.çeyreğinde %8,8 olarak açıklarken 2020 yılının 3.çeyreğinde %7 olarak kaydedilmiştir. Buna göre Şirket, brüt kar marjını 2021 yılının 2.çeyreğine göre 130 baz puan azaltırken, 2020 yılının 3.çeyreğine göre 50 baz puan yükseltmiştir.
- * Şirket, FAVÖK Marjını 2021 yılının 3.çeyreğinde %6,0, 2.çeyreğinde %7,3, 2020 yılının 3.çeyreğinde ise %5,2 olarak kaydedilmiştir. Bu sonuçlara göre Şirket, FAVÖK marjını, 2021 yılının 2.çeyreğine göre 130 baz puan düşürürken, 2020 yılının 3.çeyreğine göre 80 baz puan yükseltmiştir
- * **Beklentimiz...** Tüpraş'ın gelir artışında petrol fiyatlarının yükselişi ve bu yöndeki trendin korunması, kısıtlamaların kaldırılmasıyla birlikte artan talebin devam edeceği, ve artan kurun etkisiyle de karlılığını devam ettirebileceği görüşündeyiz.
- * **Değerleme...**2022 tahminlerimize göre 5,8 F/K ve 4,8 FD/FAVÖK çarpanlarından işlem gören 'TUPRS' hissesinin cazip olduğunu düşünüyoruz. Hisse için 222,98 TL hedef değeri ile "AL" önerisinde bulunuyoruz.

Milyon TL	3Ç20	2Ç21	3Ç21	BEKLENTİ	Ç/Ç	Y/Y
Ciro	17.035	33.688	40.993	37.621	21,68%	140,64%
Brüt Kar	1.190	2.964	3.058		3,17%	156,89%
Brüt Kar Marjı	7,0%	8,8%	7,5%		-130 bp	50 bp
FAVÖK	883	2.470	2.472	2.290	0,09%	180,04%
FAVÖK Marjı	5,2%	7,3%	6,0%		-130 bp	80 bp
Net Kar	-420	1.700	988	1.128	-41,88%	-335,16%

Hisse Fiyat Performansı



Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	TUPRAS
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	158,20
Hedef Hisse Fiyatı, TL	222,98
Yükselme Potansiyeli	41%
Halka Açıklık Oranı	49%
Piyasa Değeri, TL mln	39.616

Fiyat ve Piyasa Değeri 18/11/2021 tarihi itibarıyla

Temel Finansal Veriler

TL mln	2019	2020	2021T	2022T
Ciro	89.601	63.244	139.136	173.920
Ciro Büyümesi	1%	-29%	120%	25%
Brüt Kar	4.884	1.764	9.740	13.044
Brüt Kar Marjı	5,5%	2,8%	7,0%	7,5%
FAVÖK	3.807	494	7.898	10.466
FAVÖK Büyümesi	-55%	-87%	1498%	33%
FAVÖK Marjı	4,2%	0,8%	5,7%	6,0%
Net Kar	585	-2.423	4.165	6.817
Net Kar Büyümesi	-84%	-514%	-272%	64%
Net Kar Marjı	0,7%	-3,8%	3,0%	3,9%
Net Borç	8.424	9.420	12.100	10.825
Net Borç / FAVÖK	2,2	19,1	1,5	1,0
Fiyat/Kazanç Oranı	55,4	-9,4	9,5	5,8
Firma Değeri / FAVÖK	11,1	69,9	4,3	4,8

Milyon TL	2019	2020	2021T	2022T
Ciro	89.601	63.244	139.136	173.920
Ciro Büyümesi	1,2%	-29,4%	120,0%	25,0%
Brüt Kar	4.884	1.764	9.740	13.044
Brüt Kar Marjı	5%	3%	7%	7%
Faaliyet Giderleri	1.783	2.012	2.719	3.462
Faaliyet Gideri Büyümesi	36,4%	12,8%	35,1%	27,3%
Faaliyet Giderleri / Ciro	1%	2%	1%	1%
Amortisman	706	742	878	884
FAVÖK	3.807	494	7.898	10.466
FAVÖK Büyümesi	-55,4%	-87,0%	1498,1%	32,5%
FAVÖK Marjı	4,2%	0,8%	5,7%	6,0%
Vergi Öncesi Kar	-311	-3.795	3.121	5.107
Vergi Gideri	-897	-1.372	-1.045	-1.710
Net Kar	585	-2.423	4.165	6.817
Net Kar Büyümesi	-84,4%	-513,9%	-271,9%	63,7%
Net Kar Marjı	1%	-4%	3%	4%
Özsermaye	13.137	11.673	15.889	19.581
Net Borç	8.424	9.420	12.100	10.825
Net Borç / FAVÖK	2,2	19,1	1,5	1,0
Finansal Borç	19.076	29.245	26.745	28.745
Net İşletme Sermayesi	-3.560	-4.701	-1.105	-465
Net İşletme Sermayesi / Ciro	-4%	-7%	-1%	0%
Fiyat/Kazanç Oranı	55,4	-9,4	9,5	5,8
Firma Değeri / FAVÖK	11,1	69,9	4,3	4,8

Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Telefon: (212) 353 10 54
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikmenkul.com.tr

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.