

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş. (TUPRS – TUT – HEDEF 115,50 TL)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Tüpraş'ın 2Ç18 finansallarını 9 Ağustos'ta açıklaması bekleniyor.
- Rafineri bakım süreçlerinin büyük ölçüde tamamlanması, kur ve petrol fiyatlarındaki artışın ürün fiyatlarına olumlu yansımaları ve artan teşvik tutarı şirketin kârlılığını destekleyecektir.
 - o 2Ç18'de net satış gelirlerinin 17,97 mlr TL ile çeyreksele %33,9, yıllık %42,3 artmasını
 - o FAVÖK rakamının 1,48 mlr TL ile çeyreksele %54,7, yıllık %0,1 artmasını
 - o Net kârının ise 773 mln TL ile çeyreksele %104,3 artmasını bekliyoruz.

Temel Analiz: Tüpraş'ın 2018 yılı ikinci çeyrek finansallarını 9 Ağustos'ta açıklaması bekleniyor. Rafineri bakım süreçlerinin büyük oranda tamamlanması nedeniyle Tüpraş'ta 2Ç18'de kapasite ve hacim artışı bekliyoruz. Ek olarak, 2Ç18'de kur ve ham petrol fiyatlarındaki artışın ürün fiyatlarına ve stok değerlemesine olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Bu iki kalemden TL bazında sırasıyla ortalama %29 ve %35 civarında artışlar görebiliriz. Devlettten alınan ve vergiden düşülerek kârlılığa olumlu yansıyan teşvikler tarafında da 2. çeyrekte yapılan yukarı yönlü güncellemelerin destekleyici olmasını bekliyoruz. Bu beklentiler ışığında, Tüpraş'ın 2Ç18'de net satış gelirlerinin 17,97 mlr TL ile çeyreksele bazda %33,9, yıllık bazda %42,3 artış göstermesini; FAVÖK rakamının 1,48 mlr TL ile çeyreksele bazda %54,7, yıllık bazda %0,1; net kârının ise son üç çeyreğin en yüksek rakamı olacak şekilde 773 mln TL ile çeyreksele bazda %104,3 artış göstermesini bekliyoruz. 2Ç17'de elde edilen 1,46 mlr TL'lik güçlü net kâr nedeniyle yıllık bazda %47,0 daralma görebiliriz. Sektör beklentileri ise net satışlar, FAVÖK ve net kârda sırasıyla 18,77 mlr TL, 1,62 mlr TL ve 762 mln TL düzeyinde.

TUPRS (mn TL)	2Ç18*	2Ç17	1Ç18	Yıllık Değişim (%)	Çeyreksele Değişim (%)	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net Satışlar	17,968	12,631	13,421	42.3%	33.9%	18,766
FAVÖK	1,480	1,480	957	0.1%	54.7%	1,615
FAVÖK Marjı	8.2%	11.7%	7.1%	-3.5%	1.1%	8.6%
Net Kâr (Ana ort.)	773	1,457	378	-47.0%	104.3%	762
Net Kâr Marjı	4.3%	11.5%	2.8%	-7.2%	1.5%	4.1%

* HLY Araştırma beklentisi

** Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler: ABD'nin İran petrolüne ilişkin kısıtlayıcı tavrını yumuşatması ve Tüpraş'ın bakım süreçlerini tamamen sona erdirerek tam kapasiteye ulaşması şirket hisselerini olumlu etkileyecektir.

Yabancı Takası: Hissede yılbaşından bu yana yabancı takas oranı %79 seviyesinde kalırken, ilgili dönemde Borsa İstanbul yabancı takas oranı %65,80 seviyesinden %61,99 seviyesine gerilemiştir. Borsa İstanbul'daki yabancı takas oranı düşüşüne rağmen TUPRS hissesinde yabancıların satış yönlü pozisyon almaması hisseye yönelik uzun vadeli yatırım iştahını desteklemektedir. *Bloomberg analist beklentilerinde 24 analist 127,90 TL ortalama hedef fiyat ve 5 üzerinden 4,29 puan ile AL tavsiyesinde bulunmaktadır.*

Teknik Analiz: Endekse görece defansif seyrin devam ettiği hissede 50 haftalık ortalama seviyesinin üzerinde kapanış yapılması 109,20 ara direnç seviyesi ve 115,40 direncine yönelimi destekleyebilir. 107,10 altındaki kapanışlarda ise 104,80 ve 102,20 destek seviyeleri takip edilebilir. Orta vadeli grafiklerde RSI ve CCI indikatörlerinin aşırı satış bölgesinden uzaklamaya devam etmesi hissede pozitif seyri destekleyebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.