

BİLANÇO ANALİZİ

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ AŞ (TUPRS – ÖNERİ AL – HEDEF FİYAT 131,30 TL)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Tüpraş, 2Ç18'de 773 mln TL olan net kâr tahminimizin %33; 762 mln TL olan ortalama piyasa beklentisinin %35 üzerinde olacak şekilde 1,03 milyar TL net kâr açıkladı.
- Net kârın beklentileri aşmasında, jet yakıtı ve dizel marjlarının güçlü yükselişi ile elde edilen rekor satış gelirleri ve artan maliyetlere karşın güçlü kalan kârlılık etkili oldu.
- Şirket, 2Ç18'de beklentimizin %12 üzerinde 20,1 mlr TL net satış geliri, beklentimizin %42 üzerinde 2,10 milyar TL FAVÖK elde etti.
- **Güçlü 2Ç18 sonuçlarının ardından 12 ay vadeli hedef fiyatımızı 115,50 TL'den 131,30 TL'ye yükseltiyor ve şirket için 'TUT' olan tavsiyemizi 'AL' olarak revize ediyoruz.**
- On aydır 93,10 TL – 115,90 TL bandında dalgalanan TUPRS'ta son dönemde güçlenen momentumla ve 2Ç18 sonuçlarının desteği ile 112,50 direnci aşılabilir.

Temel Analiz: Tüpraş, 2Ç18 için 773 milyon TL seviyesindeki net kâr tahminimizin %33; 762 milyon TL seviyesindeki ortalama piyasa beklentisinin ise %35 üzerinde olacak şekilde 1,03 milyar TL net kâr açıkladı. Açıklanan rakam yıllık bazda %30 daralmaya, çeyrek bazda %171 artışa işaret ediyor. Net kârın beklentilerin üzerinde kalmasında, talebe bağlı olarak jet yakıtı ve dizel marjlarının güçlü yükselişi ile elde edilen rekor satış gelirleri ve artan maliyetlere karşın güçlü kalan kârlılık etkili oldu. Rafineri bakım yoğunluğunun azalması, kapasite kullanımı ile üretim hacminde artış ve ürün marjlarının güçlü seyri ile 2Ç18'de beklentimizin %12, ortalama piyasa beklentisinin %7 üzerinde net satış geliri elde eden Tüpraş, bu rakamlarla geçen yılın aynı dönemine göre %59, önceki çeyreğe göre ise %50 gelir büyümesi elde etti. FAVÖK ise 2,10 milyar TL ile beklentimizin %42 üzerinde. Şirketin bu yılın son çeyreğinde yeniden tam kapasiteye ulaşmasını bekliyoruz. **Güçlü 2Ç18 sonuçlarının ardından 12 ay vadeli hedef fiyatımızı 115,50 TL'den 131,30 TL'ye yükseltiyor ve şirket için 'TUT' olan tavsiyemizi 'AL' olarak revize ediyoruz.**

TUPRS (mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç18	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	20,081	12,631	59.0%	49.6%	13,421	17,968	18,766
Satışların maliyeti	17,860	11,036	61.8%	44.6%	12,352	-	-
Brüt kâr	2,221	1,595	39.2%	107.7%	1,069	-	-
Brüt kâr marjı	11.1%	12.6%	-1.6%	3.1%	8.0%	-	-
Faaliyet Giderleri	277	258	7.6%	3.5%	268	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	1.4%	2.0%	-0.7%	-0.6%	2.0%	-	-
FVÖK	1,943	1,337	45.3%	142.6%	801	-	-
FVÖK marjı	9.7%	10.6%	-0.9%	3.7%	6.0%	-	-
FAVÖK	2,098	1,480	41.8%	119.3%	957	1,480	1,615
FAVÖK marjı	10.4%	11.7%	-1.3%	3.3%	7.1%	8.2%	8.6%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	1,027	1,457	-29.5%	171.3%	378	773	762
Net kâr marjı	5.1%	11.5%	-6.4%	2.3%	2.8%	4.3%	4.1%

Kaynak: TUPRS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Yaklaşık olarak on aydır 93,10 TL – 115,90 TL bandında dalgalanan TUPRS'ta son dönemde güçlenen momentumla beraber 112,50 direncine hareketlenme görüyoruz. 2Ç18 sonuçlarının desteği ile bu direncin kırılma ihtimali artmış durumda. 112,50 üzerinde 115,90 direnci takip edilebilir. Bu seviyenin de aşılması halinde 120,70 TL'deki boşluğu kapanması hedeflenebilir. Destekler ise 106,70 ve 102,50 seviyeleri.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi 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 DEĞERLER 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 Değerler 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.