

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş. (TUPRS)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Tüpraş'ın, 3Ç18 finansallarını 7 Kasım Çarşamba günü açıklaması bekleniyor.
- Şirketin, bakım süreçlerini tamamlayarak tam kapasiteye ulaşması ve hacim artışı ile 3Ç18'de yıllık bazda %107 artışla 29,6 mlr TL net satış gelirleri elde etmesini bekliyoruz.
- TL'de değer kaybı ve ham petrol fiyatlarındaki artışlar gelirleri destekleyecektir. Buna bağlı olarak FAVÖK rakamının 3,5 mlr TL ile yıllık %139 artış göstermesini bekliyoruz.
- Bununla beraber, artan kur farkı giderleri net kârı sınırlayabilir.

Temel Analiz: Tüpraş'ın, rafineri bakım süreçlerini tamamlamasının ardından 3Ç18'de tam kapasiteye ulaşmasını ve hacim artışı yakalamasını bekliyoruz. Ek olarak, 3Ç18'de TL'de yaşanan yüksek değer kaybının ve ham petrol fiyatlarındaki artışın ürün fiyatlarına ve stok değerlemesine olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Akdeniz rafineri marjlarında görülen zayıflamaya karşın, katma değerli beyaz ürün marjlarının desteğiyle Tüpraş'ın net rafineri marjının 3. çeyrekte de güçlü kalmasını bekliyoruz. Bu beklentiler ışığında, Tüpraş'ın 3Ç18'de net satış gelirlerinin 29,6 mlr TL ile çeyreksel bazda %48, yıllık bazda %107 artış göstermesini; FAVÖK rakamının 3,5 mlr TL ile çeyreksel bazda %66, yıllık bazda %139 artış göstermesini bekliyoruz. Şirketin net kârının ise, artan kur farkı giderleri nedeniyle 3Ç18'de çeyreksel bazda %29, yıllık bazda %27 gerileme ile 729 mln TL'ye gerilemesini bekliyoruz. Sektör beklentileri ise net satışlar, FAVÖK ve net kârda sırasıyla 30,6 mlr TL, 3,3 mlr TL ve 639 mln TL düzeyinde. Araştırma Birimi'miz, TUPRS için 12 aylık vadede 156,30 TL hedef fiyat belirlemekte ve %20 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

TUPRS (mn TL)	3Ç18T*	3Ç17	2Ç18	Yıllık Değişim (%)	Çeyreksel Değişim (%)	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net Satışlar	29,624	14,344	20,081	106.5%	47.5%	30,573
FAVÖK	3,479	1,457	2,098	138.8%	65.8%	3,294
FAVÖK Marjı	11.7%	10.2%	10.4%	1.6%	1.3%	10.8%
Net Kâr (Ana ort.)	729	992	1,027	-26.5%	-29.0%	639
Net Kâr Marjı	2.5%	6.9%	5.1%	-4.5%	-2.7%	2.1%

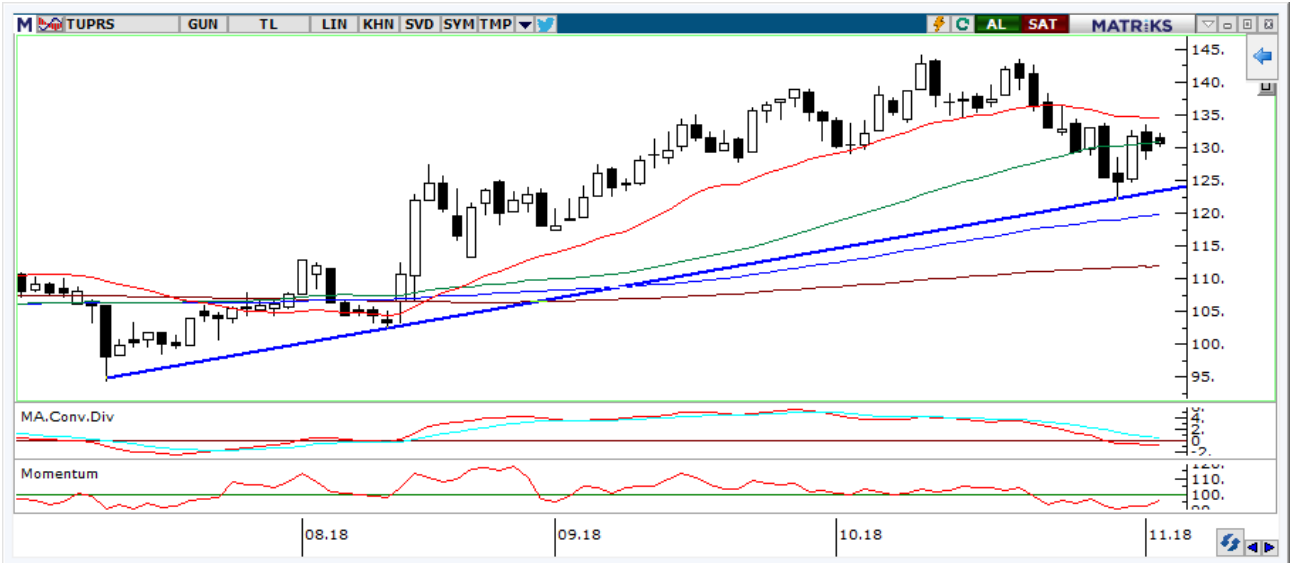
* HLY Araştırma beklentisi

** Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler : Tüpraş'ın, İran'dan petrol tedarik hacmi düşük olsa da, İran petrolünün ithalatına yönelik ambargolardan muaf tutulması şirkete olumlu yansıtılabilir. Ek olarak, Akdeniz rafineri marjlarında olası bir toparlanmanın da, genel olarak daha yüksek marjlarla faaliyet gösteren Tüpraş'ı destekleyeceğini düşünüyoruz.

Yabancı Takası: TUPRS hisselerinde yabancı takas oranı sene başından bu yana sürekli olarak %80'in üzerinde kalmakta, hatta son dönemde hafif bir artışla %84 civarına ulaşmıştır. Şirkete olan yabancı ilgisinin devam edeceğini düşünüyoruz.

Teknik Analiz: Yükseliş trendinin desteğinden tepki gelen hissede 125 TL üzerinde kalındığı sürece pozitif seyrin devamı beklenebilir. 125 TL altında ise kâr satışları görebiliriz.



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 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 değilseniz, 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.