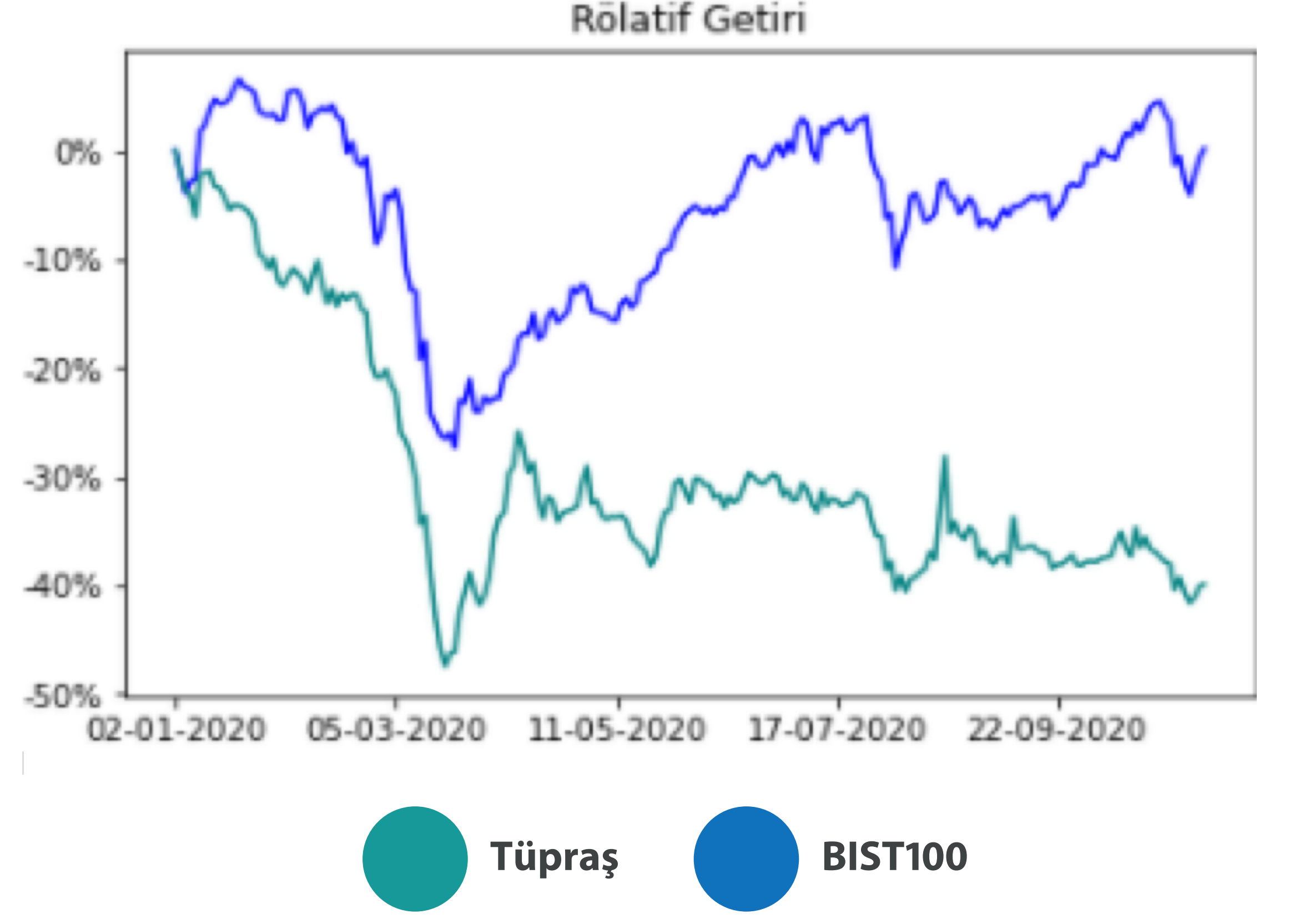


87.50
Hedef Fiyat**Tüpraş (TUPRS)**

Ağır petrol/ham petrol marjındaki daralma kaynaklı zararları durduran stok değer artışı

04.11.2020

RasyolarF/K
-
Öz Sermaye Karlılığı
-
PD/DD
1,95
FD/FAVÖK
20,79**Net Rafineri Marjındaki Kısmi Toparlanma ve Modern Operasyonel Faaliyetler**

Şirket finansallarında -394.966.000 TL zarar rakamı açıklandı. FAVÖK'te bir önceki yıla göre azalış yaşandı ve FAVÖK rakamı son çeyrekte 882.859.000 TL olarak açıklandı. Satışların maliyeti 15.844.612.000 TL olarak brüt karı etkiledi, son çeyrek brüt karı geçen seneye göre %2,85 artış göstererek 1.190.371.000 TL olarak açıklandı. Son çeyrekte toplam satışlar 17.034.983.000 TL olarak gerçekleşti. Geçen seneye göre satışlarda %26.92 azalış gözlemlendi.

Son çeyrek finansallarında 15.844.612.000 TL olarak açıklanan satışların maliyeti brüt kar marjını %7.00 yaparak etkiledi. Geçen yılın aynı dönemine göre artış kaydedildi.(Önceki yılın aynı çeyreği: %5.0) Bir önceki çeyreğe göre ise brüt kar marjında azalış oldu (Bir önceki çeyrek: %10.0). FAVÖK marjı %5.0 olarak gerçekleşti. Geçen seneye göre FAVÖK marjı artıştıydı (Önceki yılın aynı çeyreği: %4.0), bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise bu oran düşüş yaşandı.

Piyasa Durumu

77,55

Fiyat

1,02

Beta

%48

Halka Açıklık

65,55

52 haftalık düşük

%13

Potansiyel Getiri

%33

Yabancı Oranı

-

Hisse Başına Kar

129,4

52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	88.552.170.000	89.600.776.000	58.240.504.400	77.459.870.852
Satışların Maliyeti	79.327.847.000	84.716.489.000	56.784.491.790	69.842.058.021
Brüt Kar	9.224.323.000	4.884.287.000	1.456.012.610	7.617.812.830
Esas Faaliyet Karı	5.736.300.000	2.230.137.000	-1.164.810.088	4.987.279.652
Net Kar	3.761.445.000	585.330.000	-2.329.620.176	3.744.487.550

Analiz Özeti

Tüpraş'ın son çeyrekte rafineri marjı varil başına 2.1 USD olarak gerçekleşmiştir. Crack marjlarındaki gerileme ve ham petrol diferansiyelindeki daralmaya rağmen, stok karı sayesinde rafineri marjı beklentilerin biraz üzerinde gerçekleşti. 3Ç20'de toplam üretim miktarı 6,4 milyon ton, satışlar ise 6,7 milyon ton olarak kayda geçti, güncel kapasite kullanım oranı ise %89'du. 3. çeyrek finansallarının hisse üzerinde sınırlı olumlu etki yapacağını tahmin etmekteyiz. Kar marjları iyileştirmesi adına uzun yıllardır yaptığı inovatif yatırımların meyvelerini toplayan Tüpraş'ta pandeminin devamını, firmanın eski performansına dönmesi önündeki en büyük engel olarak görüyor, covid-19 önlemlerinde gevşeme olmadan hedef fiyatın yukarı revizyonunu bekletmeye devam ediyoruz.