

TUPRS

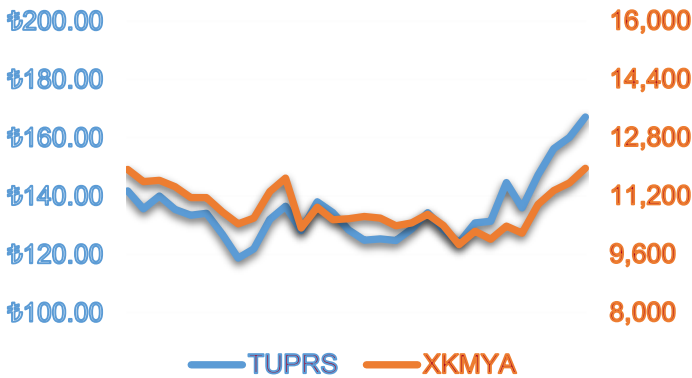
Endeks	XKMYA
29.07.2025	162.60
Son 1 Yıl En Yüksek	170.00
Son 1 Yıl En Düşük	116.36
Piyasa Değeri (TL)	313,296,964,235
Fiili Dolaşım (%)	46.49

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
TUPRS	15.61	1.02	6.04	0.40
XKMYA	46.59	1.21	13.28	0.96
XU100	15.32	1.33	8.80	0.83

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/06	2024/06	FARK	2025/06	2025/03	FARK
Net Satışlar	183,164	257,560	-29%	183,164	168,151	9%
Satışların Maliyeti	165,337	234,018	-29%	165,337	154,196	7%
Brüt Satış Kârı	17,827	23,542	-24%	17,827	13,956	28%
Faaliyet Giderleri	7,229	9,266	-22%	7,229	6,802	6%
Esas Faaliyet Kârı	9,622	14,287	-33%	9,622	4,125	133%
FAVÖK	14,070	17,487	-20%	14,070	10,337	36%
Finansal Gelir/Gider	523	1,487	-65%	523	781	-33%
NPP Kazancı/Kaybı	221	-3,629	a.d.	221	-774	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	8,884	6,758	31%	8,884	103	8533%

ORANLAR	2025/06	2024/06	FARK (PUAN)	2025/06	2025/03	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	9.7%	9.1%	0.6	9.7%	8.3%	1.4
EFK Marjı	5.3%	5.5%	-0.3	5.3%	2.5%	2.8
FAVÖK Marjı	7.7%	6.8%	0.9	7.7%	6.1%	1.5
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	4.9%	2.6%	2.2	4.9%	0.1%	4.8

Karşılaştırmalı Grafik



Tüpraş'ın 2Ç25 dönemi finansallarını, ana faaliyet kârlılığının hafifçe iyileşmesini ve beklentileri karşılayan finansal kalemleri değerlendirdiğimizde pozitif olarak yorumluyoruz.

Tüpraş, 2Ç25 döneminde piyasanın 6,84 milyar TL'lik beklentisine karşın 8,88 milyar TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Böylece net kâr önceki yılın aynı dönemine kıyasla %32 artış kaydetmiş oldu.

Tüpraş'ın 2Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik bazda %9 artarken yıllık bazda %29 azaldı ve piyasa beklentilerine paralel olarak 183,16 milyar TL oldu. Hâsılatın tamamına yakınına oluşturan rafinaj gelirleri 254,31 milyar TL'den 180,98 milyar TL'ye azalmıştır. Hâsılatın geri kalan sınırlı kısmı olan elektrik gelirleri de 3,25 milyar TL'den 2,19 milyar TL'ye inmiştir. Ayrıca Şirket'in yurt içi satışları yıllık bazda 203,63 milyar TL'den 148,86 milyar TL'ye ve yurt dışı satışları 56,24 milyar TL'den 36,53 milyar TL'ye gerilemiştir. 2Ç24 döneminde 219,66 milyar TL olan kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri kalemi 2Ç25 döneminde 152,75 milyar TL'ye gerilemiştir. Buna bağlı olarak Şirket'in maliyetleri yıllık %29 düşüşle 165,34 milyar TL seviyesine inmiştir. SMM/Ciro oranı 2Ç24 döneminde %91 iken sınırlı düşüşle 2Ç25 döneminde %90 olmuştur. Maliyet giderlerinin hâsılatı görece bir miktar daha sert azalması kârlılığa olumlu yansımıştır.

2025 yılının ilk 6 aylık rafinaj bilgileri incelendiğinde, şarja verilen toplam ham petrol ve yarı mamul miktarının 13,2 milyon tondan 13,5 milyon tona yükseldiği görülmektedir. Buna paralel olarak toplam satılabilir ürün miktarı 12,7 milyon tondan 12,9 milyon tona çıkmıştır. Kapasite kullanımı %87,9'dan %90,3'e ve beyaz ürün verimi %74,4'ten %82,2'ye artmıştır. Satış genel toplamı ise 14,8 milyon tondan 14 milyon tona gerilemiştir.

Faaliyet giderleri; tamir, bakım ve onarım ile nakliye, dağıtım ve depolama giderlerindeki azalmaya bağlı olarak 9,27 milyar TL'den 7,23 milyar TL'ye inmiştir. Faaliyet giderlerinin hâsılat içerisindeki payı yatay seyretmektedir. Şirket'in net faaliyet kârı 10,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Ancak FAVÖK 13,89 milyar TL seviyesinde yer almış ve piyasa beklentilerini karşılamıştır.

Kâr marjları incelendiğinde, FAVÖK marjının 0,9 puan artışla %7,6 seviyesine yükseldiği görülmektedir. Ayrıca 2Ç24 döneminde 3,63 milyar TL olan net parasal pozisyon kaybının 221,3 milyon TL'lik kazanca dönmesi ve vergi giderinin 5,29 milyar TL'den 2,08 milyar TL'ye gerilemesi kârlılığı desteklemiştir. Net kâr marjı 2,3 puan artışla %4,9'a çıkmıştır. Bilanço kalemleri incelendiğinde 2024 yılsonuna kıyasla net nakit pozisyonunun 63,64 milyar TL'den 48,98 milyar TL'ye gerilediği görülmektedir. Uzun vadeli borçlanmaların 11,59 milyar TL'den 31,98 milyar TL'ye yükselmesi net nakit pozisyonu üzerinde etkili olmuştur. Şirket'in uzun vadeli USD cinsi kredileri 2,68 milyar TL'den 25,14 milyar TL'ye yükselmiştir.

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Birimi**Ahmet Ökmen****Araştırma Müdür Yardımcısı****(0212) 315 58 53****ahmet.okmen@alternatifmenkul.com.tr****YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve\veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve\veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve\veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve\veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve\veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve\veya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.