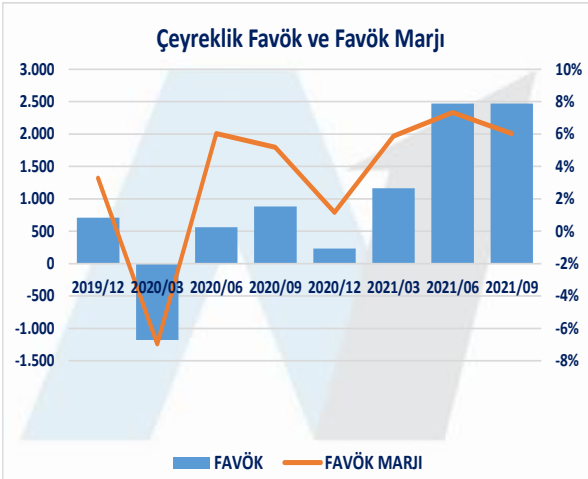
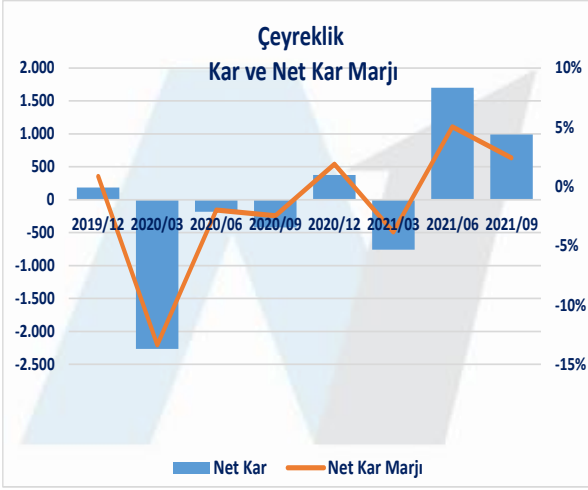


TUPRS 3Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



- TUPRS 2021 yılı üçüncü çeyreğinde net karını piyasa beklentisi olan 1.135 milyon TL 'nin altında 987,9 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirketin net karının bir önceki çeyreğe göre ise %41,88 gerilediği görülmektedir.
- Geçen yılın ilk dokuz ayında 2.869 Milyon TL zarar açıklayan şirket 2021 yılının ilk dokuz ayında 1.927 Milyon TL net dönem karı elde etmiştir.Şirketin net kar marjı yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yükselerek %2,41 olmuştur. Çeyreklik bazda bakıldığında ise net kar marjında bir önceki çeyreğe göre 264 baz puan gerileme olduğu görülmektedir.
- Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin net satış hasılatı piyasa beklentisi olan 37.611 milyon TL'nin üzerinde yıllık bazda yükselerek 40.992 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Net satış hasılatının bir önceki çeyreğe göre %21,68 yükseldiği görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında bir önceki çeyreğe göre yurtiçi satış hasılatı %32 büyürken yurtdışı satış gelirleri %-18 gerileme kaydetmiştir.
- TUPRS yılın üçüncü çeyreğinde piyasa beklentisinin %9 üzerinde 2.472 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Yıllık bazda şirketin elde ettiği FAVÖK artışı %180,04 iken çeyreklik bazda bakıldığında ise %0,09 artış olduğu görülmektedir. FAVÖK marjı bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 1 puan yükselerek %6,03 olmuştur. Bir önceki çeyreğe göre ise FAVÖK marjında 1,3 puan düşüş gözlemlenmiştir.





- Petrol ürün talebindeki iyileşme ve ürün marjlarındaki yükselişe bağlı rafinajda performans göstergesi olan Akdeniz rafineri marjı ve Tüpraş Rafineri Marj beklentisinde değişiklik yapma ihtiyacı doğmuştur. Akdeniz rafineri marjının 0,0-0,5 \$/v seviyesinden 1,5-2,0 \$/v seviyesine, Tüpraş net rafineri marjının ise 2,5-3,5 \$/v seviyesinden, 4,5-5,0 \$/v seviyesine yükseleceği ön görmektedir. 2021 2.çeyrek dönemde açıkladığı revize operasyonel hedeflerimizde değişiklik olmayıp, kapasite kullanımı beklentisi %85-90, üretim beklentisi ~25 – 26 milyon ton, satış hacmi beklentileri ise ~26-27 milyon ton olarak güncelliğini korumaktadır. 2021 yılında yaklaşık 200 milyon dolar olan belirlenen rafinaj yatırım beklentisi ise 175 milyon USD'a düşürülmüştür.
- Şirketin likidite oranlarına bakıldığında bir önceki çeyrekte 1,00 düzeyinde olan cari oran bu yılın üçüncü çeyreğinde 1,01 seviyesine yükselmiştir. Likit oran ise bir önceki çeyreğe göre değişim göstermemiştir .Nakit oran ise bir önceki çeyreğe göre 44,22 den 42,25'e gerilemiştir.
- Şirketin toplam borç oranı bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre kıyaslandığında %81,59'dan %82,98'e yükseldiği görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında ise toplam borçların toplam varlıklara oranının yaklaşık 34 baz puan gerilediği görülmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin net finansal borcunda önemli bir iyileşme olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte şirketin net finansal borcu 3,98 milyar TL düzeyinde iken yılın üçüncü çeyreğinde net finansal borç -375,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Yılın üçüncü çeyreği itibariyle şirketin net yabancı para pozisyonu -106 milyon TL düzeyinde bulunurken söz konusu rakam bir önceki çeyrekte ise -58 milyon TL olarak görülmektedir.
- Şirketin faaliyet oranlarına bakıldığında alacak tahsil süresinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 1 gün düşerek 15,49 olarak gerçekleştiği görülmektedir. Stok devir hızı ise bir önceki çeyreğe göre yılın üçüncü çeyreğinde 8,14'den 8,44'e yükselmiştir.Şirketin nakit döndürme süresi -19 günden -11 güne yükselmiştir.
- Şirketin değerlendirme oranlarında bakıldığında Firma Değeri/FAVÖK çarpanının bir önceki çeyreğe göre 7,37x'den 7,10x'a gerilediği görülmektedir. F/K oranı söz yine çeyreklik bazda 26,49x'dan 15,51x'e gerilemiştir. Şirketin PD/DD oranı bir önceki çeyreğe göre 1,93x'den 2,64x'e yükselmiştir.
- Disiplinli ve etkin finansman politikaları ve iyileşmeye devam eden faaliyet kârlılığıyla güçlü bilanço korunurken, borçluluk ve kârlılık oranları bakımından da pandemi öncesi dönem performansına yaklaşılmıştır.





Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



■ Sektördeki Gelişmeler

Koronavirüs (Covid-19) salgınına karşı 2021 yılı Ekim ayı başı itibariyle dünya genelinde 3,7 milyar insana 6,5 milyar doz aşı uygulanmıştır. Aşılamanın yıl başında başlaması ile iyileşen petrol talebi sonrası yıl boyu yükseliş gösteren Brent petrol fiyatı Ekim ayında 80 \$/v düzeyini aşarak son 3 yılın en yüksek düzeyine yükselmiştir. Dünya petrol talebi yıl içinde gösterdiği artışa rağmen 2019 seviyesini halen yakalayamamış, Çin hariç tüm büyük pazarlarda talep 2019 seviyesinin altında seyretmeye devam etmektedir. 2020 yılı ilk 9 aylık dönemde 92,1 mn v/g olan küresel ham petrol talebi, 2021 yılında 5,7 mn v/g ile %6 artmıştır. Toplam talep 97,8 mn v/g gerçekleşmiş, arz artışı talep artışı ile paralel olmasına karşın talebin altında (1,5 mn v/g) 96,3 mn v/g kalmıştır. ABD üretiminin düşük seviyelerdeki artış trendinin devam etmesi, OPEC+ ülkelerini petrol arzı konusunda tek belirleyici yapmaktadır. Global çapta kısıtlamaların azalması mobilitenin, kişisel araç kullanımının artması ve yüksek sezonda benzin stoklarındaki düşüşün sürmesinin de etkisiyle benzin ürün marjları pandemi öncesi ortalamalara ulaşmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde talepteki toparlanma ile birlikte orta distilat ürün marjlarında hızlı bir toparlanma gözlenmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu verilerine göre, 2021 yılı ilk sekiz aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine göre Türkiye’de benzin tüketimi %18,9 artışla 1,8 milyon ton, motorin talebi ise %6,0 artışla 16,8 milyon ton, jet yakıtı %38,1 artışla 2,1 milyon ton gerçekleşmiştir

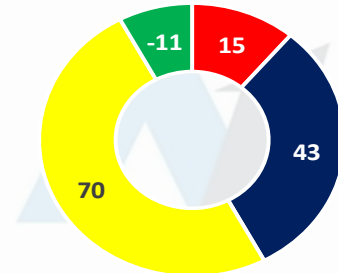
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/09	2020/09		2021/09	2020/09
DÖNEN VARLIKLAR	49.497.111	25.053.851	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	49.222.272	21.889.610
Hazır Değerler	20.797.151	10.891.062	Finansal Borçlar	414.318	1.594.029
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.940.663	4.675.650	UV Fin. Borçların KV Kısımları	12.006.964	5.626.077
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	24.345	46.256	Ticari Borçlar	31.220.516	9.351.301
Stoklar	16.259.918	7.233.811	Diğer Borçlar	39.543	34.019
Peşin Ödenmiş Giderler	271.642	223.508	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	18.046.365	21.854.020
Diğer Dönen Varlıklar	3.467.240	919.237	Finansal Borçlar	17.641.815	21.440.299
DURAN VARLIKLAR	31.571.831	28.560.284	Borç ve Gider Karşılıkları	355.952	345.506
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	Ertelenmiş Gelirler	11.158	10.471
Maddi Duran Varlıklar	22.237.507	20.531.155	ÖZ SERMAYE	13.535.035	9.663.072
Maddi Olmayan Duran Var.	57.397	51.477	Sermaye	250.419	250.419
Peşin Ödenmiş Giderler	102.153	123.536	Net Dönem Karı	1.927.338	-2.869.979
Diğer Duran Varlıklar	1.796.236	1.646.350	Geçmiş Yıl Karları	3.784.488	6.277.999
TOPLAM AKTİFLER	81.068.942	53.614.135	TOPLAM PASİFLER	81.068.942	53.614.135

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/09	2020/09
SATIŞ GELİRLERİ	94.501.535	43.254.101
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	86.952.425	42.083.356
BRÜT KAR	7.549.110	1.170.745
FAALİYET GİDERLERİ (-)	2.029.878	1.476.839
Araştırma ve Geliştirme Gid.	29.556	27.384
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	842.144	465.908
Genel Yönetim Giderleri	1.158.178	983.547
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	5.519.232	-306.094
Diğ. FAAL. GELİR	718.508	541.818
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	2.727.756	1.474.562
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	3.509.984	-1.238.838
YATIRIM FAAL. GELİRLER	0	0
YATIRIM FAAL. GİDERLER	0	0
FİNANSAL GELİRLER	3.499.942	3.007.307
FİNANSAL GİDERLER (-)	5.823.772	5.303.867
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1.492.057	-3.682.862
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	-499.646	-876.520
Dönem Vergi Gelir/Gideri	11.672	12.035
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-511.318	-888.555
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.927.338	-2.869.979

DiĞER VERİLER [bin TL]	2021/09	2020/09
KIDEM TAZMİNATI	21.582,0	17.049,0
AMORTİSMAN GİD.	586,4	567,6
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-106,6	165,1

Mali Rasyolar	Cari	Önceki
Cari Oran	1,01	1,14
Likidite Rasyosu	0,60	0,77
Özsermaye/Aktif (%)	16,70	18,02
Fin. Gider / Net Satış (%)	6,01	9,84
Yatırımlar / Net Satış	12,98	21,83
Alacak Tahsil Süresi (Gün)	15	22
Stok Devir Süresi (Gün)	43	40
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	70	79
Faaliyet Döngüsü (Gün)	-11	-17

FAALİYET DÖNGÜSÜ



- Alacak Tahsil Süresi (Gün)
- Stok Devir Süresi (Gün)
- Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)
- Faaliyet Döngüsü (Gün)



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

ÇEKİNCE ..

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.