

Hisse Verileri

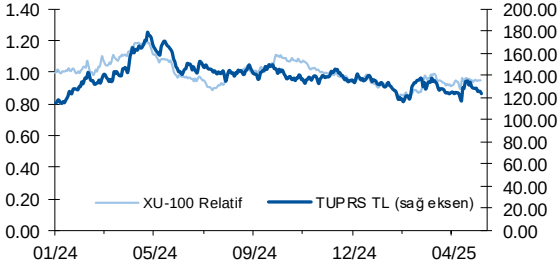
Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	124.00
Hedef Fiyat (TL)	210.00
Getiri Potansiyeli (%)	69.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	116.36 164.79
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,611
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	238,923
Hedeflenen Piyasa Değeri	404,627
Net Borç	-25,596
Firma Değeri	213,326

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	2%	-23%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	10%	-10%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 30 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Tüpraş (TUPRS TI)

Ürün karlılıklarında yükseliş

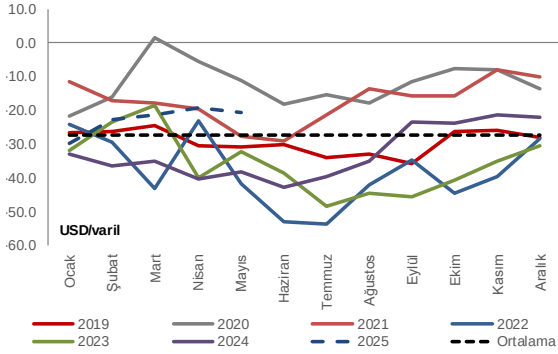
Değerlendirme: Olumlu

Tüpraş, Mayıs ayına ilişkin ürün karlılığı bilgilerini içeren Haziran ayı yatırımcı sunumunu paylaştı.

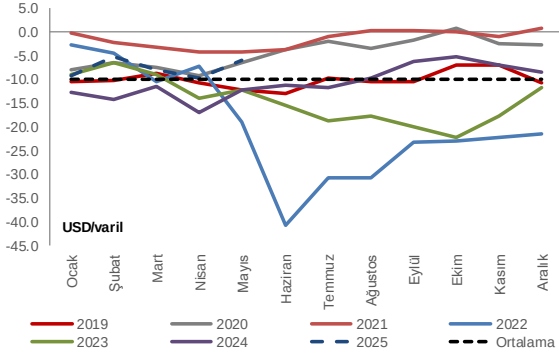
- Buna göre, Brent petrol fiyatı Nisan ayında ortalama 67,7 USD /varil iken Mayıs ayında 64,2 USD/varil olarak gerçekleşti.
- Dizel ürün karlılığı** aylık bazda 2,4 dolar/varil artışla 16,8 dolar/varil seviyesine yükseldi (Mayıs 2024: 17,8 dolar/varil). Karlılığın aylık bazda artmasıyla son 5 yıllık ortalamasına yükseldi.
- Jet yakıt marjı** aylık 1,7 dolar/varil artarak 16,2 dolar/varil seviyesine yükseldi (Mayıs 2024: 16,4 dolar/varil). Karlılık son 5 yıllık ortalamasının hafif üzerinde bulunuyor.
- Benzin ürün karlılığı** aylık bazda 5,4 dolar/varil yükselerek 18,6 dolar/varil seviyesinde gerçekleşti (Mayıs 2024: 22,6 dolar/varil). Karlılık son 5 yıllık ortalamasında yer alıyor.
- Diğer yandan, toplam satışlar içerisinde önemli bir paya sahip olmayan **LPG, nafta ve yüksek kükürlü fuel oil** tarafında ise ağırlıklı yükseliş söz konusu.
- Maliyet tarafına bakıldığında ortalama olarak **petrol fiyat farklarında** önemli bir değişim olmadığını görüyoruz.
- 1Ç25'te Şirket'in toplam satışları içerisindeki dizel ve jet yakıt ürünlerinin payı %52, benzinin payı da %20 seviyesinde bulunuyor.
- Şirket'in 2025 yılı için net rafineri marjı beklentisi 5,0-6,0 USD/varil seviyesinde bulunurken, 2024 yılında 6,3 USD/varil seviyesinde gerçekleşmişti.
- Ürün karlılıklarındaki yükseliş dolayısıyla Mayıs ayı rakamlarını Tüpraş açısından olumlu olarak değerlendirirken, yüksek sezonun etkisiyle iyileşme eğiliminin devam edebileceğini düşünüyoruz.**
- Genel değerlendirme:** Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımız 210,00 TL, önerimiz **AL yönünde**. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,1x F/K ve 4,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Aylık Ürün Karlılıkları

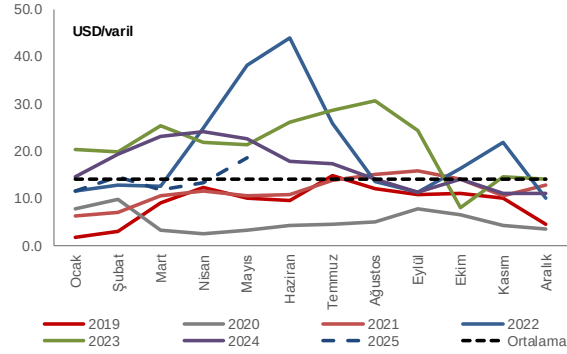
LPG Marjı (Varil/dolar)



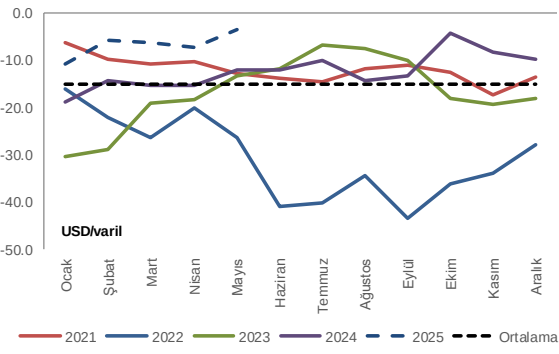
Nafta Marjı (Varil/dolar)



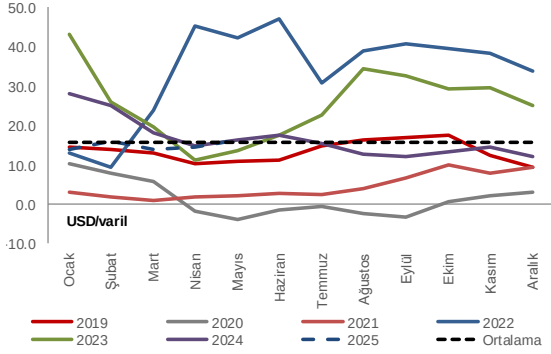
Benzin Marjı (Varil/dolar)



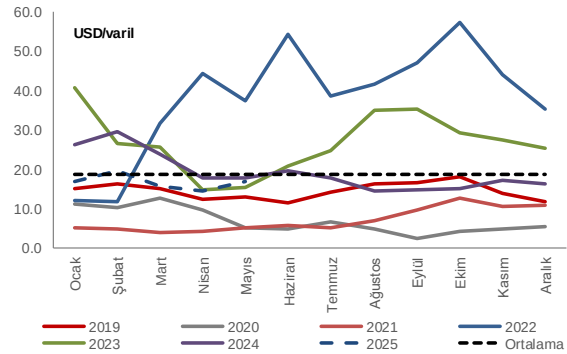
Yüksek Kükürlü Fuel Oil Marjı (Varil/dolar)



Jet Yakıt Marjı (Varil/dolar)



Dizel Marjı (Varil/dolar)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket Yatırımcı Sunumu

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.