

Finansal Değerlendirme Raporu

Tüpraş <TUPRS>

Enerji

Tüpraş—Türkiye Petrol Rafineleri, 2025 yılının 4.çeyreğinde 6,75 milyar TL net kar, 206 milyar TL ciro ve 14,2 milyar TL FAVÖK açıkladı. Yıllık bazda ise 2025 yılında şirket 4 çeyrekte toplam 830 milyar ciro, 62 milyar TL FAVÖK ve 29,5 milyar TL net kar elde etti.

Şirket geçen seneye kıyasla ciro bazında 2024 yıl sonuna göre %22'lik bir düşüş yaşamış olsa da satışlardaki azalmayı net kar bacasındaki iyileşmeyle toparladı. Yurtiçi satışlar yıllık bazda %4 arttı. Artışa en büyük katkı yıllık bazda %15 artan benzin satışlarından geldi. Rusya'nın Ukrayna'daki rafinerileri hedef alması sonucu, küresel ölçekte arz daralması yaşandı ve özellikle 2025 yılında etilen nafta gibi ürünlerin karlılıklarında belirgin bir artış meydana geldi. Bu fiyat artışı, rafineri marjlarını yukarı çekerek ürün başına karlılığı arttırdı, dolayısıyla Tüpraş'ın toplam satış hacmi düşmesine rağmen birim karının yükselmesine yol açtı. Azalan satış miktarı, artan marj etkisiyle dengelendi ve böylece şirketin toplam karlılığında artış gözlemlendi.

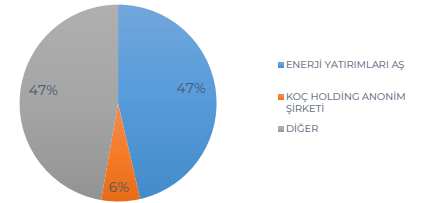
2026 yılı beklentileri tarafında ise Tüpraş, 2026 yılı için net rafineri marjını varil başına 6–7 dolar aralığında öngörerek bir önceki seneye göre yarım dolarlık bir artış beklemektedir. (6-6,5 2025 gerçekleşen) Operasyonel hedefler kapsamında kapasite kullanım oranının %95–100 bandında gerçekleşmesi, yaklaşık 29 milyon ton üretim yapılması ve toplam satış hacminin yaklaşık 30 milyon ton seviyesinde olması beklenmektedir. Buna ek olarak şirket yatırım harcamalarını da 2026 yılı içerisinde 700 milyon dolar olarak belirledi.

Jeopolitik risklerin tetiklediği fiyat yükselişi, Tüpraş'ın satış adetlerindeki gerilemeye rağmen karlılığını arttırmış olsa da, karlılık tarafındaki artışın yıllık enflasyonun altında kalması, ciro tarafındaki düşüş ve şirketin 2026 yılı beklentilerinde satış tonajı hedefini önceki yıllara paralel olması ile birlikte 2026 yatırım harcamalarının yüksek gerçekleşmesi sebebiyle açıklanan finansalları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Şirket Bilgileri

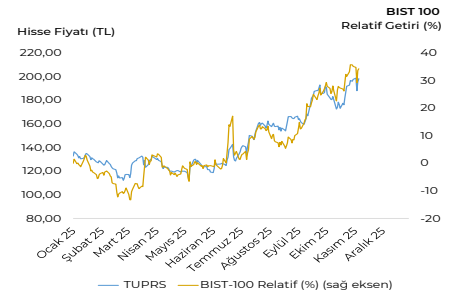
Hisse Kodu	TUPRS
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	223,00
5Y En Yüksek	248,40
5Y En Düşük	111,89
Hisse Adedi (mn)	1.926,80
Fili Dolaşım Hisse Adedi	46,53
Piyasa Değeri (TL mn)	429.675,42
Piyasa Değeri (USD mn)	9.887,71
Finansal Borç (TL mn)	50.249
Finansal Borç (USD mn)	1.172
3A OIH (USD mn)	99,13
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,02%
F/K	
Güncel	14,55
6 Aylık Ortalama	13,41
1 Yıllık Ortalama	12,23
PD/DD	
Güncel	1,18
6 Aylık Ortalama	1,05
1 Yıllık Ortalama	0,73

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

TUPRS (mn TL)	2023	2024	2025/09	2025/12
Hasılat	212.616	227.063	230.274	205.952
FAVÖK	8.921	10.539	20.648	14.245
Net Kar	4.984	5.093	12.691	6.750
Özkaynaklar	565.965	616.123	636.713	591.973



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliği-ne inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.