

## Tüpraş Ürün Marjı Verileri

Tüpraş Temmuz ayı ürün marjlarını açıkladı. Orta distilat ürünler içinde motorin marjı aylık bazda %9, yıllık bazda %28'lik gerileme ile 17,8 USD/varil olarak gerçekleşti. Jet yakıtı ürün marjı aylık bazda %11, bir önceki yılın aynı ayına göre %32 gerileyerek 15,5 USD/varil oldu. Benzin ürün marjı ise bir önceki aya göre %3'lük sınırlı gevşeme, yıllık bazda ise %40'lık azalışla 17,2 USD/varil seviyesine gerilerken, Fuel oil marjları eksi 10,1 olarak kaydedildi.

### Öne Çıkanlar

Tablo: Tüpraş Ürün Marjları (Temmuz 2024)

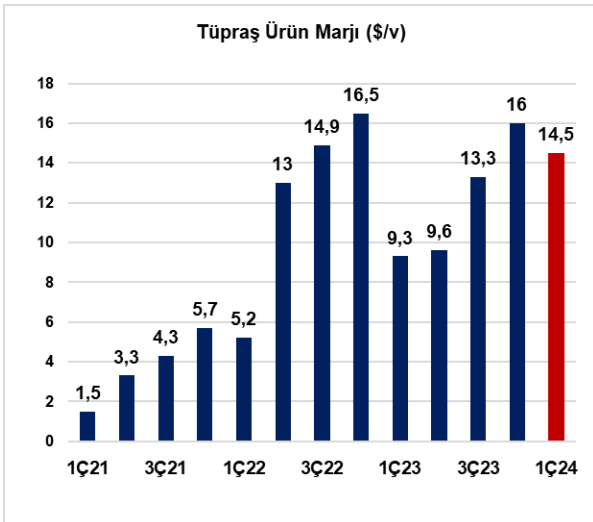
Ürün Marjları	Temmuz 24	Temmuz 23	y/y (%)	Haziran 24	a/a (%)	2023	2024
Brent Petrol (USD/bbl)	83,4	80,1	4%	82,4	1%	82,6	84,0
<b>Ürün Marjları</b>							
Motorin	17,8	24,6	-28%	19,6	-9%	26,6	21,8
Benzin	17,2	28,5	-40%	17,7	-3%	21,2	19,8
Jet Yakıtı	15,5	22,7	-32%	17,4	-11%	25,4	19,3
Fuel Oil	-10,1	-6,9	n.m	-12,0	n.m	-16,8	-14,0

Kaynak: Şirket Verisi, Tacirler Yatırım

**Fuel Oil hariç ürün marjları geçen aya göre daraldı...** Ürün marjları, Fuel Oil hariç, geçen yıla göre daha düşük seyretti. Motorin, benzin ve jet yakıtı ürün marjları, geçen yılın yüksek bazı nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre düşüş gösterdi. Tüpraş ürün marjı, 1Ç24'te 14,5 \$/v olarak gerçekleşti. Şirket, 2024 yılı için 14 \$/v ürün marjı beklentisi açıklamıştı.

**Türkiye Akaryakıt Piyasası, 5A24...** 2024 yılının ilk 5 ayında, motorin satışları geçen yılın aynı dönemine göre paralel kalarak 10 milyon ton oldu. Jet yakıtı satışları geçen yılın aynı dönemine göre %3,5 artarak 2 milyon ton oldu. Benzin satışları geçen yılın aynı dönemine göre %17,5 artarak 1,8 milyon tona ulaşırken, LPG satışları %7,6 azalarak 1,6 milyon ton oldu.

**2Ç24T dönemi tahminleri...** Tüpraş'ın 2Ç24 sonuçlarını 5 Ağustos'ta açıklamasını bekliyoruz. Ciro, FAVÖK ve Net Kar beklentilerimiz sırasıyla 188.6 mlr TL, 11.1 mlr TL ve 3.4 mlr TL düzeyinde bulunuyor.



### TUPRS

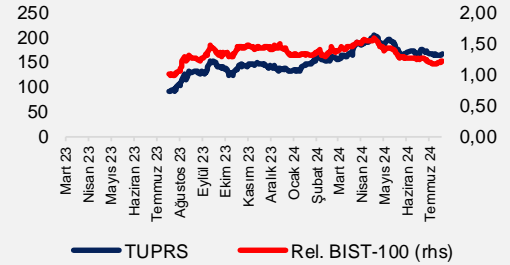
#### Hisse bilgileri

Hisse Kodu	TUPRS TI
Hisse fiyatı (1 Ağustos 2024)	163,30
Hisse fiyat aralığı (52 haftalık)	89 / 204
Piyasa Değ. (milyon TL - \$ mn)	314645,7 - 9510,7
Hisse adedi (milyon)	1.927
Halka Açıklık Oranı	47%

Ort. Günlük İşlem Hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
USD mn	114,9	135,6	127,7

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	-1%	-17%	21%
USD	-2%	-19%	8%
BIST-100'e göre performans	-1%	-21%	-15%

Değerleme	2022	2023	2024
F/K	11,3x	4,2x	5,4x
F/DD	3,4x	2,9x	2,3x
FD/FAVOK	4,4x	2,2x	2,6x
FD/Net satışlar	0,4x	0,3x	0,3x



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2622

[oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr](mailto:oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr)

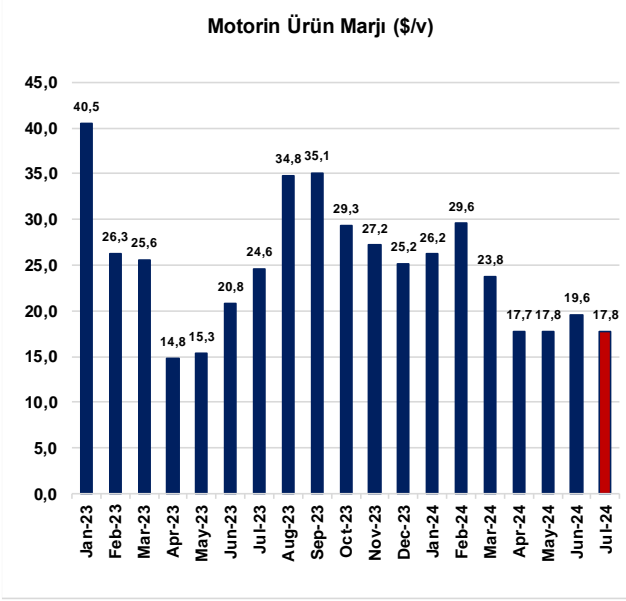
Özgür Kenan Tosun

+90 212 355 2637

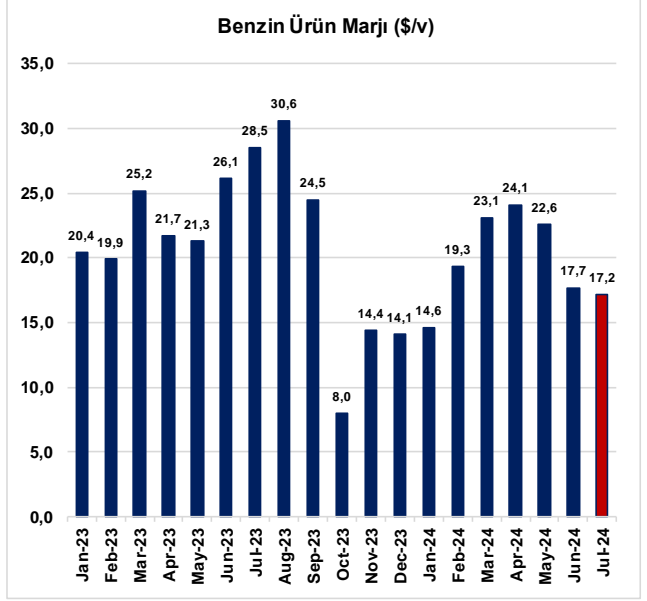
[ozgur.tosun@tacirler.com.tr](mailto:ozgur.tosun@tacirler.com.tr)

## Tüpraş Ürün Marjları (Temmuz 2024)

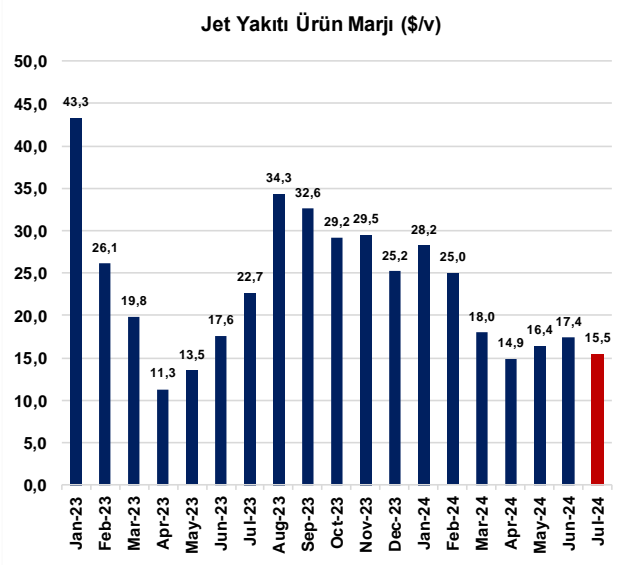
Tablo 1



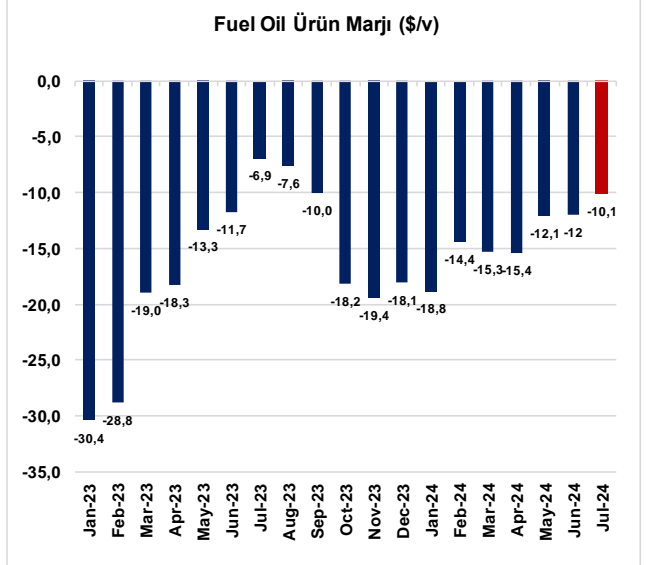
Tablo 2



Tablo 3



Tablo 4



Kaynak: Şirket Verisi, Tacirler Yatırım

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Ank Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Banş (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepze Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.