

TUPRS AL

Kısa Vadeli İşlem Önerisi

"Kısa Vadeli İşlem Önerileri en az 3 iş günü vadeli olup ağırlıklı olarak temel analizlere dayanmaktadır."

5 Eylül 2017

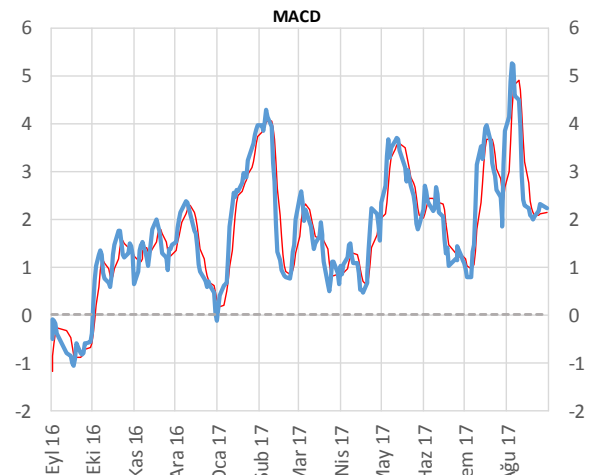
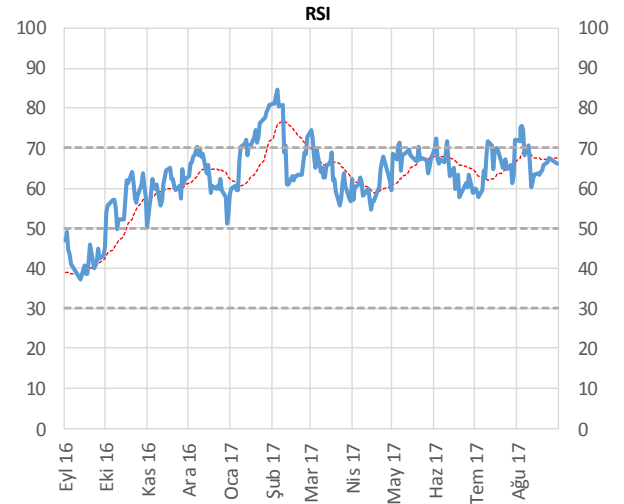
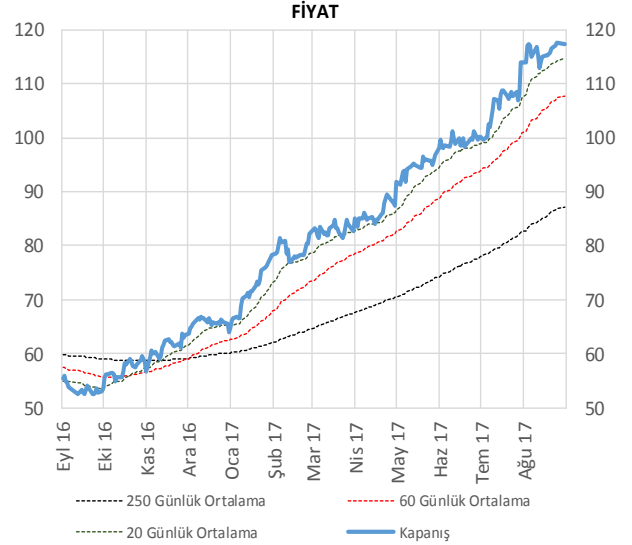
Devam eden güçlü marjlar ve yüksek temettü verimi hisse için pozitif...

- Şirket, 2017 yılı ikinci çeyrek dönemde dizel tüketimindeki artış ile birlikte satışlarını geçen çeyreğe göre hacimsel bazda %12,5, TL bazında ise %2 artırdı. Şirketin satışlarında sezonsallıktan dolayı üçüncü çeyrekler genellikle ikinci çeyrekte daha iyi olmakta. Bu nedenle, turizmdeki toparlanma ile birlikte jet yakıtı satışlarındaki artış ve sezonsallık paralelinde 2017 yılı üçüncü çeyrekte satışlarının kuvvetli olmaya devam edeceğini düşünmekteyiz. Ayrıca, şirketin güçlü Akdeniz ve net marjları ile birlikte de karlılığını yüksek seviyede tutmaya devam edeceğini öngörmekteyiz.
- Şirket, son iki yılda karının %75'ini dağıtmış olup ortalama %8 temettü verimine sahiptir. Şirketin 2017 yılı ilk yarısındaki karlılığını koruyarak yılın ikinci yarısında da devam etmesini beklemekte olup, büyük yatırımların tamamlanmış olması ve nakit ihtiyacına olmamasından dolayı düzenli temettü ödemeye devam etmesini ve gelecek yıl %9-10 bandında temettü verimine sahip olmasını beklemekteyiz.
- Tüpraş hisseleri, BIST'e ve tarihsel çarpanlarına göre cazip çarpanlardan işlem görmektedir. Yılın geri kalanında da kar rakamlarının kuvvetli gelmeye devam edeceği beklentimiz paralelinde, hisseler son 5 yıllık piyasa çarpanlarına göre %40, BIST'e göre ise %45 iskontolu işlem görmektedir olup, ortalama piyasa çarpanlarına yakınsamasını beklemekteyiz.

Zarar Kes	Son Fiyat	Hedef Fiyat
112.65	117.30	126.61
-4.0%	---	7.9%

Şirket Verileri

Fiyat	117.30		
Piyasa Değeri (mn TL)	29,374		
Ortalama İşlem Hacmi (Günlük, mn TL)	83.4		
Ortalama İşlem Miktarı (Günlük, bin adet)	2,394		
Halka Açıklık Oranı	49%		
Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık
TUPRS	3%	18%	116%
BIST 100	1%	12%	43%
Özet Gelir Tablosu (TL mn)	2016/06	2016/12	2017/06
Satış Geliri	14,645	34,855	25,000
FAVÖK	947	3,195	2,991
Net Kar	409	1,793	2,326
FAVÖK Marjı	6.5%	9.2%	12.0%
Net Kar Marjı	2.8%	5.1%	9.3%
Özsermaye	7,233	8,088	8,971
Net Borç	6,918	6,084	5,892
Piyasa Çarpanları	2016/06	2016/12	2017/06
Fiyat/Kazanç	8.1	9.9	7.9
Piyasa Değeri/Defter Değeri	2.2	2.2	3.3
Firma Değeri/FAVÖK	7.1	7.4	6.7





Genel Müdürlük

Altan Erbulak Sk. Maya Han No:14/A Gayrettepe / ISTANBUL
+90 212 370 22 22
www.alanyatirim.com.tr

Ankara İrtibat Bürosu

Anafartalar C. Papatya S. No: 2/6-8 Ulus / ANKARA
+90 312 312 69 80

İzmir İrtibat Bürosu

Akdeniz M. Cumhuriyet Bulvarı Çırpıcı İş Merkezi No: 77/402 Konak / İZMİR
+90 232 445 64 66

arastirma@alanyatirim.com.tr

Uyarı : Burada önerilen pozisyonların kapatılması için ayrıca bir uyarı notu gönderilmeyecektir. Stop loss seviyesinin altına inilmesi ya da yatırımda vade tercihinin göre (kısa vade / orta vade) belirtilen hedeflere ulaşılması halinde alınan pozisyonlar kapatılmalıdır.

Yasal Uyarı : Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünülen Alan Yatırım A.Ş. Araştırma Departmanı tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez, içerik haber verilmeksizin değiştirilebilir. 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 belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler 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. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve /veya dolaylı zararlardan Alan Yatırım A.Ş. sorumlu olmayacaktır. Tüm hakları saklıdır.