# TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

09.11.2026

| | TUPRS |
|---|---|
| Sektör | Kimya, Petrol, Plastik |
| Fiyat (Son Kapanış) | 337,50 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 416,78 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 172,13 |
| Piyasa Değeri mn TL | 650.294 |
| Fiili Dolaşım % | 49,04 |

| Performans | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---|---|---|---|---|
| TL | -11,0% | 6,9% | 93,9% | 80,4% |
| USD | -12,6% | 1,6% | 66,4% | 51,8% |
| Hisse Perf. (XU100'e göre) | -4,1% | 28,4% | 90,2% | 74,0% |

| Çarpanlar | F/K | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|---|---|---|---|---|
| TUPRS | 5,31 | 1,24 | 2,68 | 0,36 |
| XKMYA | 8,92 | 0,98 | 5,11 | 0,68 |
| XU100 | 10,47 | 0,96 | 7,04 | 0,77 |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 3Ç26 | 3Ç25 | Fark | 3Ç26 | 2Ç26 | Fark |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Net satışlar | 474.390 | 286.274 | 66% | 474.390 | 407.938 | 16% |
| SMM | 380.536 | 255.579 | 49% | 380.536 | 343.502 | 11% |
| Brüt satış karı | 93.854 | 30.695 | 206% | 93.854 | 64.436 | 46% |
| Faaliyet giderleri | 9.855 | 9.549 | 3% | 9.855 | 11.757 | -16% |
| Esas faaliyet kârı (EFK) | 81.824 | 19.623 | 317% | 81.824 | 49.442 | 65% |
| FAVÖK | 88.733 | 25.670 | 246% | 88.733 | 57.369 | 55% |
| Finansal gelir/gider | 9.395 | 1.795 | 423% | 9.395 | 3.322 | 183% |
| Net parasal pozisyon kazancı | -3.406 | -595 | a.d. | -3.406 | -858 | a.d. |
| Ana ortaklık net kâr | 68.677 | 15.778 | 335% | 68.677 | 48.432 | 42% |

| Oranlar | 3Ç26 | 3Ç25 | Fark (Puan) | 3Ç26 | 2Ç26 | Fark (Puan) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Brüt kâr marjı | 19,8% | 10,7% | 9,1 | 19,8% | 15,8% | 4,0 |
| EFK marjı | 17,2% | 6,9% | 10,4 | 17,2% | 12,1% | 5,1 |
| FAVÖK marjı | 18,7% | 9,0% | 9,7 | 18,7% | 14,1% | 4,6 |
| Net kâr marjı | 14,5% | 5,5% | 9,0 | 14,5% | 11,9% | 2,6 |

## 3Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç26 net kârı geçen yılın aynı dönemine göre %335 artışla 68,7mlr TL'ye yükselerek piyasa beklentisini belirgin şekilde aştı. Net satışlar yıllık %66 artışla 474,4mlr TL, FAVÖK %246 artışla 88,7mlr TL olup beklentinin üzerinde gerçekleşmiştir. Bir önceki çeyreğe göre; net satışlar %16, FAVÖK %55, net kâr ise %42 artmıştır.

Kâr marjlarında yıllık ve çeyreklik güçlü artışlar dikkat çekmektedir. Net çeyreklik olarak; esas faaliyet kâr (EFK) marjı %17,2, FAVÖK marjı %18,7 ve net kâr marjı %14,5 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

***Net rafineri marjı rekor seviyeye ulaştı***

Rusya'daki rafineri kesintileri ve ihracat kısıtlamaları ile Orta Doğu kaynaklı arz aksaklıklarının etkisiyle orta distilat marjları sert yükselmiş olup motorin marjı 3Ç25'teki 25,0 $/v'den 81,3 $/v'ye, jet yakıtı marjı ise 20,1 $/v'den 69,1 $/v'ye çıkmıştır. Bu sert yükselişlerin etkisiyle net rafineri marjı 3Ç25'teki 9,7 $/v ve 2Ç26'daki 21,4 $/v seviyelerinden 36,3 $/v ile rekor seviyeye ulaşmıştır.

***Kapasite kullanımı ve yurt içi satışlar zirvede...***

Toplam kapasite kullanımı %106 ile son beş yılın en yüksek çeyreklik seviyesine çıkarken (ham petrol bazında %98) üretim yıllık %6 artışla 7,6mn tona yükselmiştir. Toplam satışlar %10 artışla 8,8mn tona, yurt içi satışlar ise %13 artışla 7,9mn ton ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

***Finansman geliri artarken vergi yükü arttı***

Şirket'in net çeyreklik net finansman geliri 1,8mlr TL'den 9,4mlr TL'ye yükseldi. Finansman gelirinin önemli kısmı mevduat faizi gelirlerinden oluşmaktadır.

Enflasyon muhasebesinden kaynaklı net parasal kayıp 0,6mlr TL'den 3,4mlr TL'ye, vergi gideri ise 5,5mlr TL'den 19,2mlr TL'ye çıkmıştır. Vergi gideri büyük ölçüde dönem vergi giderinden kaynaklıdır.

***Net rafineri marjı beklentisi yeniden yukarı çekildi***

Şirket, Ağustos'ta 13-15 $/v'ye yükselttiği 2026 net rafineri marjı beklentisini 20-22 $/v'ye revize ederken %95-100 kapasite kullanımı, yaklaşık 29mn ton üretim, 30mn ton satış ve 700mn USD yatırım beklentilerini korumuştur. 9A26'da net rafineri marjı 23,0 $/v, yatırım harcamaları ise 532mn USD olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 3Ç26 finansallarını "pozitif" olarak değerlendirmekteyiz.

**UYARI**: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

# TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

09.11.2026

## TEKNİK ANALİZ

| Hisse | Son Fiyat | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TUPRS | 337,50 | 280 | 267 | - | 402 | 445 | - |

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay direnç olan 402 seviyesi takip edilebilir. Direncin kırılması durumunda yükselen trendin direnci olan 445 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay destek olan 280 seviyesi takip edilebilir. Desteğin kırılması durumunda yükselen trendin desteği olan 267 seviyesi izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Haftalık AO | 22 Haftalık AO | 50 Haftalık AO | 200 Haftalık AO | RSI | Momentum | Stochastic | MACD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TUPRS | 344,16 | 359,10 | 309,04 | 196,26 | 52,89 | 82,9 | - | - |




**UYARI**: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

# PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümşah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/İstanbul
Tel:0212 293 95 00 Faks:0212 293 95 60

**Balıkesir İrtibat Bürosu**
Altıeylül Mah. Keçeci Sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel:0266 280 15 00 Faks:0266 245 23 34

**Araştırma Bölümü**
arastirma@piramitmenkul.com.tr



**UYARI**: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.