

Çarşamba, 5 Ağustos 2026

2Ç26

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş. – TUPRS

Pozitif

Şirket, 2Ç26'da ana ortaklık payı 45,88 milyar TL net kâr açıklayarak 30,67 milyar TL seviyesindeki medyan piyasa beklentisinin %49,6 üzerinde bir sonuç kaydetmiştir. Net kâr yıllık %290,9 artmış, 1Ç26'daki 3,97 milyar TL'nin 11,6 katına ulaşmıştır; ilk yarı kârı 49,85 milyar TL'ye (1Y25: 11,87 milyar TL) çıkmıştır. Sapmanın kaynağı ağırlıklı operasyoneldir; buna ek olarak 49,92 milyar TL'lik vergi öncesi kâra karşılık vergi gideri 3,73 milyar TL ile sınırlı kalmış, efektif vergi oranı 1Ç26'daki %63,3'ten %7,5'e inmiştir. Elektrik bölümü 66,5 milyon TL vergi öncesi kâr üretmesine karşın 923,9 milyon TL vergi geliri sayesinde 990,3 milyon TL net kâr yazmıştır.

Tüpraş, 2026 yılının ikinci çeyreğinde 386,42 milyar TL hasılat elde etmiş ve 380,32 milyar TL'lik medyan piyasa beklentisini %1,6 aşmıştır. Geçen yılın aynı döneminde 241,98 milyar TL olan hasılat yıllık bazda %59,7, bir önceki çeyreğe kıyasla %39,8 artmıştır. Cironun %99,5'i rafinaj bölümünden gelmiş; bu bölümün hasılatı 384,60 milyar TL'ye ulaşırken elektrik bölümü 1,82 milyar TL'de kalmıştır. İlk yarı hasılatı 662,79 milyar TL ile 1Y25'teki 464,12 milyar TL'nin %42,8 üzerindedir.

FAVÖK 2Ç26'da 54,34 milyar TL olarak gerçekleşerek 39,21 milyar TL seviyesindeki piyasa konsensüsünü %38,6 aşmıştır. Bir önceki yılın aynı döneminde 18,35 milyar TL, 1Ç26'da ise 16,90 milyar TL olan FAVÖK yıllık %196,2, çeyreklik %221,5 genişlemiştir. FAVÖK marjı %7,6'dan %14,1'e çıkarak yıllık 648 baz puan, 1Ç26'daki %6,1 seviyesine göre ise 794 baz puan iyileşmiştir. Marjdaki hareketin kaynağı amortisman değil brüt kârdır; amortismanın hasılatı oranı %1,80'den %1,15'e gerilerken brüt kâr marjı %9,7'den %15,8'e yükselmiştir. Faaliyet giderleri yıllık %16,6 artmasına rağmen hasılatındaki büyümenin gerisinde kaldığından gider/hasılat oranı %3,95'ten %2,88'e inmiş, rafinaj bölümünün faaliyet kâr marjı %5,15'ten %12,20'ye çıkmıştır. Çeyreğin FAVÖK'ü dolar bazında 1,20 milyar dolar seviyesindedir.

Bilanço tarafında toplam varlıklar 30 Haziran 2026 itibarıyla 859,99 milyar TL'ye ulaşarak 2025 yıl sonundaki 697,10 milyar TL seviyesinin %23,4 üzerine çıkmıştır. Nakit ve nakit benzerleri 126,28 milyar TL'den 195,84 milyar TL'ye yükselirken toplam finansal borçlar 59,17 milyar TL'den 68,20 milyar TL'ye çıkmış; net nakit pozisyonu 67,11 milyar TL'den 130,72 milyar TL'ye genişlemiştir. İşletme faaliyetlerinden ilk yarıda 132,37 milyar TL nakit üretilmiş (1Y25: 15,01 milyar TL), 11,86 milyar TL yatırım harcamasının ardından serbest nakit akışı 120,51 milyar TL'ye ulaşmıştır; aynı dönemde 21,40 milyar TL temettü ödenmiştir. Ana ortaklığa ait özkaynaklar 456,14 milyar TL'ye yükselmiş, yıllıklandırılmış özkaynak kârlılığı %22,5 seviyesinde oluşmuştur.

Özetle Tüpraş 2Ç26'da hasılatta beklentiye %1,6, FAVÖK'te %38,6, net kârda %49,6 aşan güçlü bir sonuç açıklamıştır. Sapma rafinaj marjlarındaki genişlemeden kaynaklanmakta olup düşük efektif vergi oranı net kâra ek katkı sağlamış; net nakit pozisyonu 130,72 milyar TL'ye çıkmıştır.

Piyasa Bilgileri 4.08.2026

Sektör	Kimya, Petrol, Plastik
Kapanış (TL)	290,25
Piyasa Değeri (mn TL)	559.252
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	274.034
Bugünkü Sermaye (bin TL)	1.926.796
Halka Açık Sermaye (bin TL)	944.130
Halka Açıklık Oranı	49%

Relatif Performans (BIST-100'e Göre) %

1 Aylık	23,18
3 Aylık	12,44
Yılbaşına göre	34,81
Son 1 Yıl	52,01

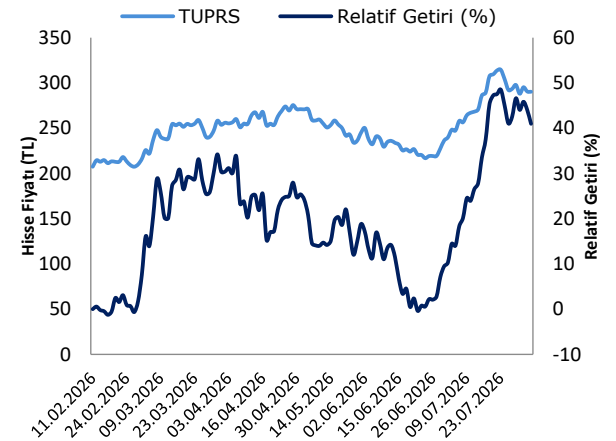
Piyasa Çarpanları

F/K	8,29
PD/DD	1,23
FD/FAVÖK	4,23

Bilanço Özeti (bin TL) 2026/6

Aktif Toplamı	859.987.516
Net Borç	-130.717.903
Net Satışlar	662.788.010
FAVÖK	71.246.239
Net Kar/Zarar	49.847.684

Performans



Çarşamba, 5 Ağustos 2026

2Ç26

Özet Gelir Tablosu – Çeyrekssel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Net Satışlar	386.420.235	241.975.612	59,7	276.366.229	39,8
Brüt satış karı	61.036.950	23.551.084	159,2	23.088.605	164,4
Faaliyet Giderleri	11.136.786	9.550.754	16,6	10.614.912	4,9
Finansal Gelir/Gider	3.146.734	691.233	355,2	1.643.243	91,5
Esas Faaliyet Karı	46.833.690	12.711.834	268,4	12.191.485	284,2
FAVÖK	54.342.809	18.348.993	196,2	16.903.360	221,5
Ana Ortaklık Net Kar	45.877.721	11.736.283	290,9	3.969.939	1.055,6

Oranlar	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Brüt Kar Marjı (%)	15,8	9,7	6,1	8,4	7,4
Esas Faa.Kar Marjı (%)	12,1	5,3	6,9	4,4	7,7
FAVÖK Marjı (%)	14,1	8,0	6,5	6,1	7,9
Net Kar Marjı (%)	11,9	4,9	7,0	1,4	10,4

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/6	2025/6	% Değ.
Dönen Varlıklar	439.480.874	302.789.186	45,1
Hazır Değerler	195.840.940	119.364.254	64,1
Duran Varlıklar	420.506.642	418.046.467	0,6
Aktif Toplamı	859.987.516	720.835.654	19,3
Borç Toplamı	396.680.735	309.326.117	28,2
Finansal Borç Toplamı	68.200.679	54.654.605	24,8
Özsermaye	456.139.125	405.100.792	12,6

Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	% Değ.
Net Satışlar	662.788.010	464.119.398	42,8
Brüt satış karı	84.125.684	41.987.994	100,4
Faaliyet Giderleri	21.751.757	18.537.014	17,3
Net Finansal Gelir/Gider	4.789.986	1.722.531	a.d.
Esas Faaliyet Karı	59.025.244	18.160.918	225,0
FAVÖK	71.246.239	32.005.314	122,6
Ana Ortaklık Net Kar	49.847.684	11.872.237	319,9

Kaynak: ADY Araştırma

Çarşamba, 5 Ağustos 2026

2Ç26

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

[Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr](mailto:arastirma@anadoluyatirim.com.tr) | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.