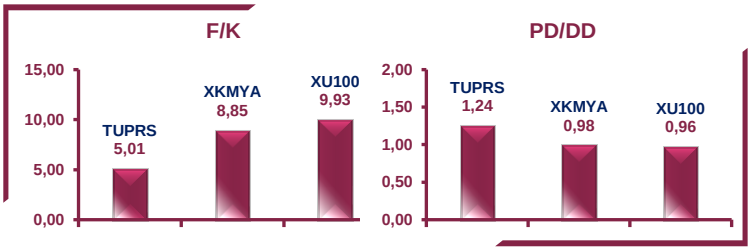
09.11.2026

TÜPRAŞ-TÜRKİYE RAFİNERİLERİ A.Ş. 3Ç26 FİNANSAL SONUÇLAR

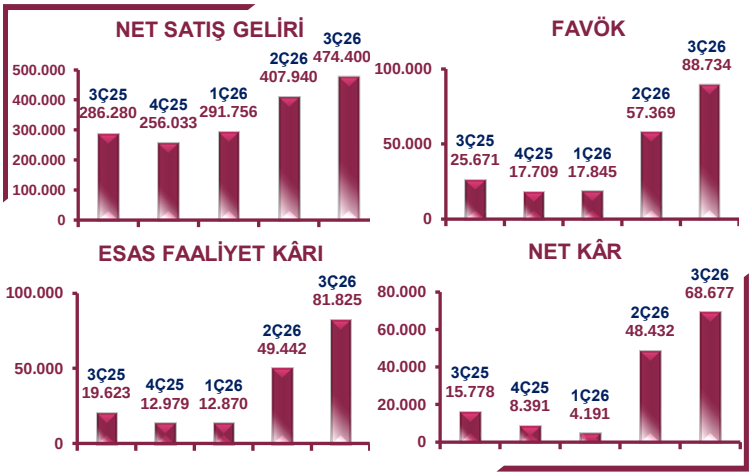
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XKMYA
Son Kapanış (08.11.2026)	₺337,50
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺172,13 / ₺416,78
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺650,3
Piyasa Değeri (Mlr USD)	$13,0
Fiili Dolaşım Oranı (%)	49%

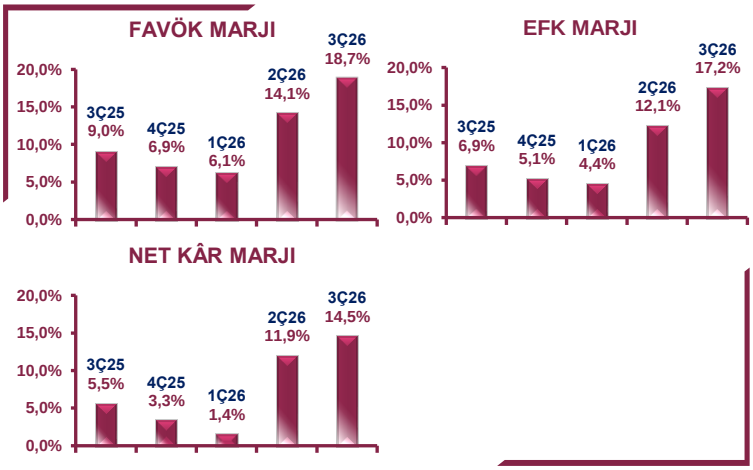
PİYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Tüpraş'ın 3Ç26 dönemi finansal raporlarını değerlendirdiğimizde pozitif olarak yorumlamaktayız.

❖Tüpraş, 3Ç26 döneminde 68,68 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kâr piyasanın 60,41 milyar TL'lik beklentisini %14 oranında aştı.

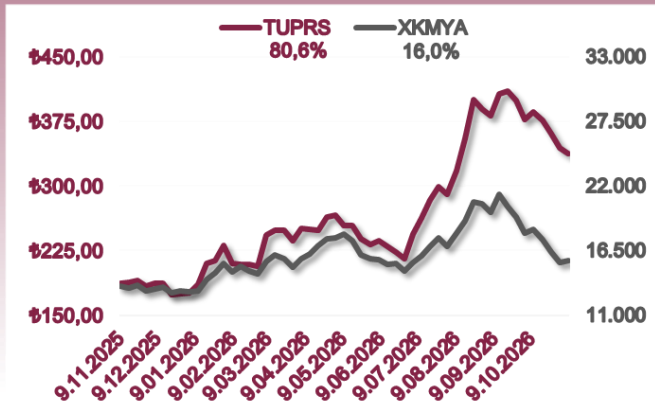
❖3Ç26 döneminde net satış geliri hem bir önceki çeyreklik döneme (2Ç26) kıyasla %16 hem de bir önceki yılın aynı çeyreklik dönemine (3Ç25) kıyasla %66 arttı. Böylece net satış geliri piyasanın 430,87 milyar TL'lik beklentisini %10 oranında aşarak 474,39 milyar TL'ye ulaştı. Hasılattaki yükselişte, Kızıldeniz ve Hürmüz Boğazı'ndaki lojistik risklerin tetiklediği ürün marjları ile operasyonel pazar sıkılığı etkili oldu. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yayımlanan Ağustos ayı verilerine göre yılın ilk sekiz ayında Türkiye genelinde benzin tüketimi %10,2, motorin talebi ise %1,2 artış gösterdi. Bu doğrultuda Şirket'in dokuz aylık yurt içi satış hacmi yıllık %12 artarak 19,6 milyon tona, toplam satış hacmi ise %10 artışla 24 milyon tona ulaştı. Hacimsel büyümenin desteğiyle dokuz aylık net satış geliri 1,17 trilyon TL olarak kaydedildi.

❖Dönem genelinde yurt içi satış gelirleri 1,01 trilyon TL ile cironun ana taşıyıcısı olurken, yurt dışı satış gelirleri yıllık %33 artışla 184,88 milyar TL'ye yükseldi ve toplam hasılat içerisinden %15,7 pay aldı. Bölümlere göre bakıldığında, ilk dokuz ayda rafinaj segmenti 1,17 trilyon TL hasılat üretirken, elektrik segmenti ciroya 6,64 milyar TL katkı sağladı. Şirket, üçüncü çeyrek sonundaki arz-talep dengesi ve güçlü ürün marjları doğrultusunda 2026 yılı net rafineri marjı beklentisini varil başına 20-22 USD'ye yukarı yönlü revize etti. Buna karşılık, yıl genelinde %95-100 kapasite kullanımı, yaklaşık 29 milyon ton üretim ve 30 milyon ton toplam satış hacmi öngörülerini ise değiştirmeden korudu.

❖3Ç26 döneminde satışların maliyeti 380,54 milyar TL ve faaliyet giderleri 9,86 milyar TL seviyesinde yer aldı. Böylece artış oranı bakımından gider kalemleri hâsılatın gerisinde kaldı. Operasyonel kârlılıktaki artışla birlikte Şirket'in 3Ç26 dönemi FAVÖK'ü piyasanın 85,16 milyar TL'lik beklentisini aştı ve 88,73 milyar TL oldu. Kâr marjları ise son beş çeyreklik dönemin en yükseklerini gördü. FAVÖK marjı %18,7, EFK marjı %17,2 ve net kâr marjı %14,5 seviyesine yükseldi.

❖30.09.2026 itibarıyla Şirket'in net nakit pozisyonu 204,1 milyar TL ile son beş çeyreklik dönemin en yükseğinde yer aldı.

❖Tüpraş, Kimya endeksine (XKMYA) kıyasla varlık değerlemesi (PD/DD: 1,24) açısından primli olsa da kârlılık (F/K: 5,01) açısından düşük çarpanla işlem görmektedir.



09.11.2025 - 08.11.2026 Tarihleri aralığında TUPRS hisse senedi %80,6 oranında yükseliş kaydederken XKMYA endeksi %16 oranında yükseliş kaydetmiştir.

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş. ARAŞTIRMA BİRİMİ

arastirma@alternatifmenkul.com.tr

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 yatırım tavsiyesi niteliğindedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.