



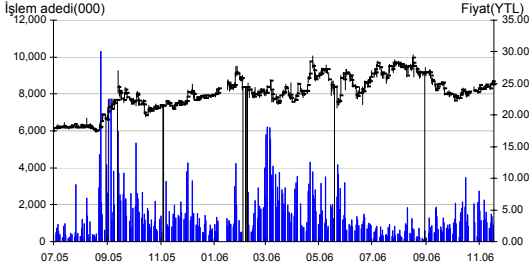
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Şirket Raporu

20.11.2006

AI (24.6 YTL)

Hedef Fiyat (YTL) **32.00**
Yükseliş Potansiyeli **30%**



Finansal Data

Reuters Kodu	TUPRS.IS
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	26,499,543
Hisse Adedi	250,419,200
Piyasa Değeri (mn USD)	4,239
(*) Max.Piy.Değ.(mn USD)	6,009
(*) Min. Piyasa Değeri (mn USD)	113
(*) 01/01/2000'den bu yana.	
Halka Açıklık Oranı	49%
Halka Açık P.D. (mn USD)	2,077
Net Nakit(Borç)(YTL)	464,220,000
Net Nakit/Özsermaye (%)	%14

Fiyat Performansı

IMKB Rölafif	1 ay	%7
	3 ay	-%11
	12 ay	%4
US\$	1 ay	%4
	3 ay	-%8
	12 ay	%6

Gedik Araştırma

Tel : +90 216 453 0000 (1196)
Fax : +90 216 453 01 01
E-mail : arge@gedik.com

Çağrı Merkezi

Tel: +90 216 4530053
Fax: +90 216 4530101
E-mail : bilgi@gedik.com

Öneri Sistemi:

Kısa Vadede Sat: Güçlü mali yapıya sahip fakat dolar bazında gelecek üç ayda getiri potansiyeli olmayan hisse.

Sat: Zayıf mali yapıya sahip ve dolar bazında gelecek on iki ayda değer kaybetme riski taşıyan hisse.

Tut: Dolar bazında gelecek on iki ayda %0 - %15 aralığında yükseliş potansiyeli taşıyan hisse.

AI: Dolar bazında gelecek on iki ayda %15 - %30 aralığında yükseliş potansiyeli taşıyan hisse.

Güçlü AI: Dolar bazında gelecek on iki ayda %30 ve üzeri yükseliş potansiyeli taşıyan hisse.

TÜPRAŞ

Önemli Yatırım Noktaları

2007 tahmini verileri ile (6.2 Fiyat/Kazanç, 1.7 Piyasa Değeri/Defter Değeri, 4.2 Firma Değeri/FVAÖK, 0.22 Firma Değeri/Satışlar) sektör ortalamasına göre %23 iskontolu bulunmaktadır. Önümüzdeki 12 ay için hedef fiyatını 32,00 YTL (%30 yükselme potansiyeli) olarak hesapladığımız Tüpraş hisselerinde mevcut fiyat seviyesinde alımın uygun olacağını düşünüyoruz.

Özet Finansal Yorum:

• TÜPRAŞ, son açıkladığı mali tablolara göre bu yılın ilk dokuz ayında 15140.7 milyon YTL ciro elde etmiş, böylece geçen yılın aynı dönemine göre satışlarında %41.9 artış sağlamıştır. Toplam cironun %21.7'i yurt dışı satışlardan elde edilmiştir.

• Sadece son çeyrekte ise, şirketin cirosu, yine geçen yılın aynı çeyreğine göre %41.8 artış göstermiş ve 6153.3 milyon YTL olmuştur.

• Satışlardaki bu değişimle birlikte, satışların maliyetinin ciroya olan oranındaki artış nedeniyle, şirketin brüt kâr marjı %7.6 seviyesinden %6.3 seviyesine düşmüştür. TÜPRAŞ'ın brüt kârı geçen yılın aynı dönemine göre %17.6 oranında artarak 954.5 milyon YTL düzeyine gelmiştir.

• TÜPRAŞ son çeyrekte, 94.2 milyon YTL faaliyet gideri oluşturmuştur. Dönemsel bazda ise (2006/09K) bu miktar 230.3 milyon YTL'dir. Geçen yıla göre karşılaştırıldığında son çeyrek itibarıyla %68.8 artış, bu yılın ilk dokuz ayında ise %39.2 artış görülmüştür.

• Satışların maliyeti ve faaliyet giderlerindeki bu değişimlerin sonucunda şirketin esas faaliyet kârı, geçen yılın aynı çeyreğine göre %21.4 artarak 390 milyon YTL olmuştur. Dokuz aylık dönemde ise %12 artışla 724.1 milyon YTL düzeyine gelmiştir. Şirketin dokuz aylık EFK marjı böylece %6.1'den %4.8 düzeyine gelmiştir.

• Faiz, vergi ve amortisman öncesi kârı (FVAÖK), geçen yılın aynı dönemine göre %6.6 artarak, 884.6 milyon YTL düzeyine gelmiştir. Son çeyrekte ise yine geçen yılın aynı çeyreğine göre %15.8 artış görülmüştür. Şirket, sadece son çeyrekte dokuz aylık FAVÖK'ün, %50'sını gerçekleştirmiştir.

• TÜPRAŞ için FAVÖK marjlarına bakıldığında, geçen yıl %7.8 olan oranın, bu yıl %5.8 seviyesine geldiğini görmekteyiz.

Temel Finansal Datalar

	Net Satışlar (YTL)	FVAÖK (YTL)	Net Kar (YTL)	F/K	PD/DD	Firma Değ. / FVAÖK	Özsermaye Karlılığı
2004	11,486,985,145	992,034,998	659,247,258	5.2	1.1	2.7	21%
2005	14,844,803,951	1,058,799,218	658,440,381	9.4	1.9	5.3	20%
2006 (T)	20,782,725,531	1,147,874,200	826,829,846	7.5	1.8	5.0	26%
2007 (T)	25,978,406,914	1,370,641,950	999,321,526	6.2	1.7	4.2	30%

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.