

TUPRS

TUPRS

Bu hafta Tüpraş'la ilgili üç olumsuz haber akışı vardı. Şirket zaten düşen petrol fiyatlarından dolayı baskı altındayken, önce Rekabet kurulu 58,177 metreküp depolama kapasitesine sahip

Antalya Akaryakıt'ta 1/3 hisse alımına (21,75 mn USD'ları geçmeyecek bedelle) karşı çıktı bu işlemin iptali finansal ve operasyonel olarak ciddi bir etkiye yol açmayacaktır. Ardından Türkiye'nin daha önceden İran'dan petrol alımlarını 20% azaltarak yaptırımlara muafiyet hakkı kazanmasına istinaden ve devamı için bundan sonraki dönemde %10 luk bir azaltma daha yapacağı haberleri tedarikte çeşitlilik sağlaması açısından olumlu fakat marjlar açısından olumsuzluk içermektedir.

Son olarak da yine Rekabet kurulu 4 ve 6'ncı maddelerinin ihlal edilip edilmediğinin belirlenmesi amacıyla soruşturma açtı. Global yavaşlama neticesinde Petrol fiyatlarındaki gerileme ile stok değer baskısına maruz kalan, İrandan petrol ihtalatının azaltılması ile marjları baskı altında kalan, Uluslar arası benzer şirket çarpanlarında F/K olarak %12 ve EV/EBITDA'da %36 iskontolu işlem gören TUPRAŞ için 45,68 TL hedef fiyatımız %15 iskonto içerdiğinden TUT yönünde tavsiyede bulunmaktayız.