

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,75 azalışla 15.596 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %12,37 azalışla 27.057 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,11 artışla 3.831 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %12,75 azalışla 6.384 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 209 baz puan artışla %24,6 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 10 baz puan azalışla %23,6 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,38 azalışla 2084,5 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %54,08 azalışla 2.194 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Satış gelirleri 2Ç26'da reel bazda yıllık %4,8 azalarak 15,6 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve beklentilerin üzerinde kalmıştır (kons: 15,14 milyar TL, Gedik: 14,90 milyar TL). Satış performansında hacim ve fiyatlamaya tarafındaki toparlanma etkili olurken, çimento satış hacimleri yıllık %5 ve çeyreklik %44 artmıştır. İhracat hacimleri yıllık %28 büyürken, ihracatın toplam satışlar içerisindeki payı %10 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı yıllık 217bp artarak %25,5'e yükselmiştir. FAVÖK yıllık %4 artışla 3,8 milyar TL'ye ulaşarak beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş (kons: 3,56 milyar TL, Gedik: 3,22 milyar TL), FAVÖK marjı ise yıllık 209bp artışla %24,6'ya yükselmiştir. Kârlılıktaki iyileşme; petrokok maliyetlerinin etkin yönetimi, yüksek alternatif yakıt kullanımı ve Nisan 2026'da devreye alınan 115MW Beypazarı GES'in katkısıyla desteklenmiştir. Şirket, 2Ç26'da 2,08 milyar TL net kâr açıklayarak beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşmiştir (kons: 1,52 milyar TL, Gedik: 1,12 milyar TL). Güçlü operasyonel kârlılık ve net nakit pozisyonunun desteğiyle artan finansal gelirler net kârı desteklerken, vergi giderleri kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Şirketin net nakdi 2Ç26 itibarıyla 10,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, Net Borç/FAVÖK -0,7x olmuştur. **Genel olarak, beklentilerin üzerindeki FAVÖK ve net kâr, marj iyileşmesi ve çimento hacimlerindeki toparlanma nedeniyle sonuçları sınırlı pozitif değerlendiriyoruz.** Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %27 altında performans göstermiş olup, 2026 yılı beklentilerimize göre 4,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. **(SINIRLI POZİTİF)**

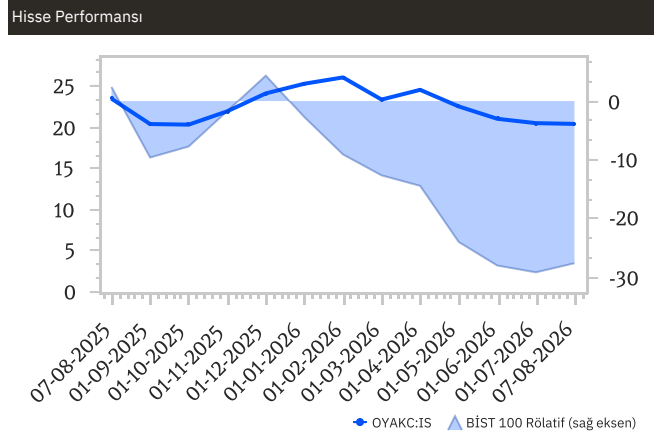
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	OYAKC:TI/OYAKC:IS			
Fiyat (TL/hisse)	20,60			
Hedef Fiyat	34,2			
Potansiyel Getiri	%66,02			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,62-28,56			
Piyasa Değeri(milyon TL)	100.150			
Firma Değeri(milyon TL)	89.397			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	24.036			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	4.862			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%5,37			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%5,35			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	15.982	16.882	18.622	24.862
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	326.901	347.389	397.751	567.426
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	20,3-20,6	19,9-21,3	19,9-25,0	19,3-27,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-18	-20	-9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-10	-22	-28
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TCC OYAK AMSTERDAM HOLDINGS B.V.	80,05			
Diğer	19,95			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Her çeşit klinker, çimento, hazır beton, kireç, tuğla, mermer, kiremit, çakıl, kum, demir, sac, kömür ve yapı ürünleri (her türlü bağlayıcı maddeler) gibi yapı-inşaat-hammadde sektörlerine yönelik malzemeleri

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	30.876	27.057	-%12,4	16.375	18.927	16.734	11.461	15.596	-%4,8	%36,1
Brüt Kâr	7.552	6.427	-%14,9	3.818	5.677	4.534	2.452	3.975	%4,1	%62,1
Faaliyet Kârı	5.299	4.063	-%23,3	2.561	4.596	3.237	1.476	2.587	%1,0	%75,3
FAVÖK	7.317	6.384	-%12,7	3.680	5.639	4.294	2.553	3.831	%4,1	%50,0
Net Parasal Pozisyon	-1.346	-1.223	-%9,1	-260	-281	-681	-898	-325	%25,0	-%63,8
Net Kâr	4.778	2.194	-%54,1	3.383	4.171	1.370	110	2084,5	-%38,4	%1800,0
Brüt Kâr Marjı	%24,5	%23,8	-71bp	%23,3	%30,0	%27,1	%21,4	%25,5	217bp	409bp
Faaliyet Marjı	%17,2	%15,0	-215bp	%15,6	%24,3	%19,3	%12,9	%16,6	95bp	371bp
FAVÖK Marjı	%23,7	%23,6	-10bp	%22,5	%29,8	%25,7	%22,3	%24,6	209bp	228bp
Net Kâr Marjı	%15,5	%8,1	-737bp	%20,7	%22,0	%8,2	%1,0	%13,4	-729bp	1.241bp
Net Borç	-11.461	-10.753	-%6,2	-11.461	-14.787	-12.476	-10.781	-10.753	-%6,2	-%0,3
Net Döviz Pozisyonu	-93	-2.291	%2371,7	-93	-763	-3.623	174	-2.291	%2371,7	-
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,7	%3,8	-0,6	-0,8	-0,7	-0,7	-0,7	%3,8	-%1,2
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)										
a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarılan göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.