

2Ç26 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,66 artışla 20.792 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %5,43 azalışla 37.353 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,06 artışla 2.538 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %50,81 artışla 4.646 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 466 baz puanı artışla %12,2 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 464 baz puanı artışla %12,4 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %242,16 artışla 5949,4 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında 336 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 5.976 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: 2Ç26 sonuçlarını operasyonel açıdan pozitif değerlendiriyoruz. Güçlü satış hacmi büyümesi, marjlardaki toparlanmanın devam etmesi, hammadde maliyetleri üzerindeki baskının azalması ve nakit yaratımındaki iyileşme sonuçları destekledi. Net kâr yıllık **%242** olarak konsensüs beklentisinin **%8** üzerinde gerçekleşti. Bununla birlikte, söz konusu güçlü artış büyük ölçüde **2027 yılından itibaren imalat gelirlerinde uygulanacak kurumlar vergisi oranındaki düşüşün ardından kaydedilen yüksek tutarlı nakit dışı ertelenmiş vergi gelirinden** kaynaklandı. Dolayısıyla, raporlanan net kârın temel kârlılıktaki iyileşmeyi önemli ölçüde olduğundan güçlü gösterdiğini düşünüyoruz. Ciro, daha zayıf reel fiyatlamaya rağmen belirgin şekilde artan satış hacimlerinin desteğiyle yıllık **%8** yükselerek **20.792 mn TL** seviyesine ulaştı. FAVÖK yıllık yaklaşık **%65** artarak yaklaşık **2.588 mn TL** olurken, FAVÖK marjı yıllık yaklaşık **431bp** iyileşerek **%12,4** seviyesine yükseldi. Bununla birlikte marj, 1Ç26'daki **%13,1** seviyesine kıyasla hafif geriledi. Brüt kâr marjı da yıllık yaklaşık **417 bp** artarak **%9,6** seviyesine yükseldi ve son birkaç çeyrektir devam eden operasyonel normalleşme trendini sürdürdü. Son dönemdeki EREGL ve KCAER notlarımızda da belirttiğimiz üzere, sektör hisseleri 2Ç–3Ç döneminde kârlılığın toparlanacağı beklentisini önemli ölçüde fiyatlamıştı. **Kardemir'in 2Ç26 sonuçları kısa vadeli marj toparlanmasını teyit etse de, küresel çelik döngüsünde sürdürülebilir bir pozitif dönüş olduğuna dair henüz yeterli kanıt görmüyoruz.** Bu nedenle mevcut durumu, **şirket bazında operasyonel normalleşme ile çelik sektöründe daha geniş kapsamlı bir döngüsel toparlanma** arasında ayrıştırmak gerektiğini düşünüyoruz. Küresel çelik fiyatlarının zayıf seyri ve halen kırılgan olan emtia görünümü, sürdürülebilir bir kâr toparlanmasına ilişkin görünürlüğü sınırlamaya devam ediyor. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	39.497	37.353	-%5,4	19.313	19.733	19.336	16.561	20.792	%7,7	%25,6
Brüt Kâr	2.057	3.424	%66,5	1.054	1.801	2.249	1.422	2.001	%89,8	%40,7
Faaliyet Kârı	1.199	2.636	%119,8	617	1.367	1.801	1.041	1.594	%158,2	%53,1
FAVÖK	3.081	4.646	%50,8	1.458	2.185	2.782	2.108	2.538	%74,1	%20,4
Net Parasal Pozisyon	727	1.069	%47,0	539	521	271	582	487	-%9,7	-%16,4
Net Kâr	-336	5.976	-	1.739	-838	-804	26	5949,4	%242,2	%22573,2
Brüt Kâr Marjı	%5,2	%9,2	396bp	%5,5	%9,1	%11,6	%8,6	%9,6	417bp	104bp
Faaliyet Marjı	%3,0	%7,1	402bp	%3,2	%6,9	%9,3	%6,3	%7,7	447bp	138bp
FAVÖK Marjı	%7,8	%12,4	464bp	%7,6	%11,1	%14,4	%12,7	%12,2	466bp	-52bp
Net Kâr Marjı	-%0,9	%16,0	1.685bp	%9,0	-%4,2	-%4,2	%0,2	%28,6	1.961bp	2.845bp
Net Borç	9.071	317	-%96,5	9.071	8.908	6.793	3.902	317	-%96,5	-%91,9
Net Döviz Pozisyonu	-24.561	-20.680	-%15,8	-24.561	-22.365	-18.615	-13.810	-20.680	-%15,8	%49,8
Net Borç/FAVÖK	1,6	0,0	-%98,0	1,6	1,3	0,8	0,5	0,0	-%98,0	-%92,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

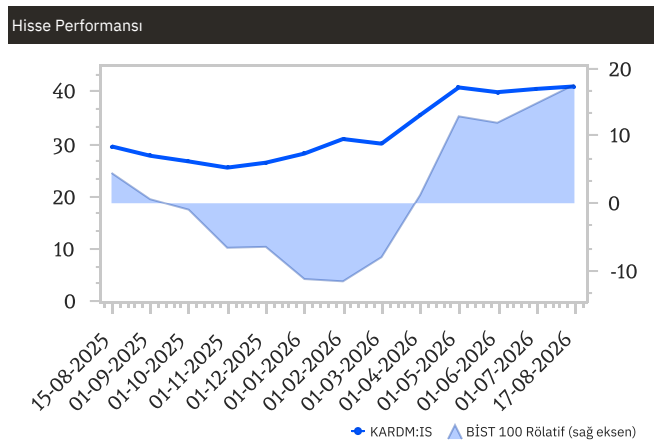
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR,ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDM:TI/KRDM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	41,48			
Hedef Fiyat	59,95			
Potansiyel Getiri	%44,53			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	23,50-47,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	32.364			
Firma Değeri(milyon TL)	32.581			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	28.804			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%20,95			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,76			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	42.539	51.270	56.483	58.152
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.736.487	2.146.274	2.281.761	1.903.033
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	40,1-41,8	39,6-44,8	36,3-44,8	23,8-44,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-1	31	51
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4		31	16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	100			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Her çeşit ham demir ve çelik mamullerinin kok ve kok yan ürünlerinin imali ve satışı



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.