PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
5.11.2026

Oyak Çimento (OYAKC TI)
Finansal Sonuç Değerlendirmesi

OYAKC için 3Ç26'yı nötr değerlendiriyoruz. Hasılat ve FAVÖK'te piyasa beklentisine uyumlu sonuçlar açıklanırken net kar beklenti üzerinde geldi. İhracattaki düşüş sebebiyle hasılat reel olarak %11 daraldı, kar marjları ise büyük ölçüde korunduğu için operasyonlardaki daralma ılımlı oldu. Nakit dönüşüm süresinin geçen yılın aynı çeyreğindeki 71 günden 90 güne çıktı. Bunun yanında Oyak'ın geçen çeyreğe göre 2,3 milyar TL artış göstererek 13,6 milyar TL seviyesine çıkan net nakit pozisyonunu beğeniyoruz. Önümüzdeki dönemde **yurt içi çimento talebini** ve **çimento fiyatı – enflasyon** makasını izlemeye devam edeceğiz.

Oyak Çimento 3Ç26 finansallarında:
yıllık %11,1 düşüşle 17,8 milyar TL ciro,
yıllık %14,9 düşüşle 5 milyar TL FAVÖK,
yıllık %32,1 düşüşle 3 milyar TL net kâr açıkladı.

Hasılat: Yurt içi satışlar reel %7,9, ihracat %50,2 geriledi; ihraç kayıtlı satışlar ise %14,4 arttı. Çimento segmentindeki gerileme sınırlı kalırken hazır beton daha fazla geriledi.

Kârlılık: konsolide brüt marj %30,0'dan %28,1'e geriledi. FAVÖK marjı %29,8'den %28,5'e indi. Net kâr marjındaki %5,2'lik düşüşün görece küçük bir kısmı operasyonel gelişmelerden kaynaklanmaktadır.

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	OYAKC TI
Hisse Fiyatı, TL	19,33
Fiili Dolaşım Oranı	19,33%
Piyasa Değeri, milyon TL	93.976
Piyasa Değeri, milyon USD	1.883
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,52%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,42%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	19.982	17.763	52.577	46.327
Brüt Kâr	5.993	4.990	13.966	11.774
Brüt Kâr Marjı	30,0%	28,1%	26,6%	25,4%
FAVÖK	5.953	5.080	13.678	11.820
FAVÖK Marjı	29,8%	28,6%	26,0%	25,5%
Net Kâr	4.403	2.988	9.447	5.305
Net Kâr Marjı	22,0%	16,8%	18,0%	11,5%
Net Borç	-15.611	-13.628	-15.611	-13.628

Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	5,0	7,5	13,9
PD/DD	0,8	1,0	1,1
FD/FAVÖK	2,1	3,8	4,9

Kaynak: Finnet

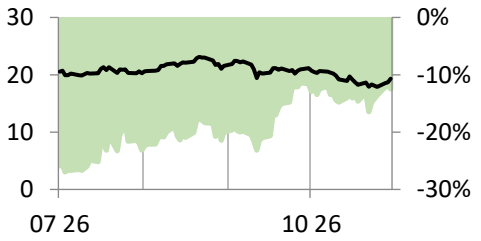
Ortaklık Yapısı	Oran
TCC OYAK AMSTERDAM HOLDINGS B.V.	80%
DİĞER	20%

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-7,6%	-6,1%	-17,6%	-11,0%
Rölatif	-1,2%	12,0%	3,2%	-15,4%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	3,3	6,9	7,8	10,6

Kaynak: BİST, Finnet



Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir.

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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.