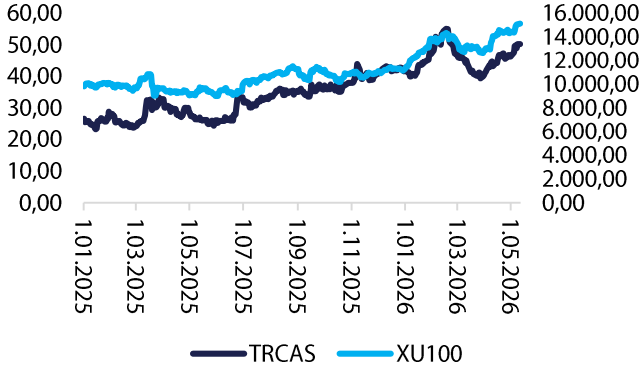


Son Fiyat	50,20
Piyasa Değeri (mln TL)	12.831
Piyasa Değeri (mln \$)	284
F/K	9,05
FD/FAVÖK	0,00
PD/DD	0,78
Hisse Sayısı (mln lot)	256
FDPO (%)	27,94
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	69



ORTAKLIK YAPISI	%
Aksoy Holding	54,45
Diğer	45,55

TRCAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,10	16,10	89,97
Getiri (\$)	-0,17	14,35	62,07
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,57	8,57	28,81

	2025/12	2026/03
Çeyreklik Yıllık	2025/03	2026/03
Net Borç (mln TL)	-215,81	-1.099,16
İşletme Sermayesi (mln TL)	277,43	327,80
Cari Oran	21,48	36,58
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	328,63	1.201,37

Kaynak: Finnet

Turcas Holding – TRCAS - Olumlu

Güçlü sonuçlar

Turcas Holding, 2026 1.çeyrekte 722 milyon TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 210 milyon TL/Pusula Yatırım:235 milyon TL)

2026 yılının ilk çeyreğinde enerji fiyatlarının da desteğiyle 2025 yılı 1. çeyreğindeki 29,5 milyon TL net zarardan 772,1 milyon TL net kara ulaşılmıştır. Shell & Turcas Petrol, holdinge 1 milyar TL tutarında bir toplam kapsamlı gelir payı katkısı sağlarken bu rakamın kağıt üzerindeki değerlendirme artışlarından ziyade, operasyonel nakit üretim gücünü yansıttığı görülmektedir. RWE & Turcas Güney tarafında kaydedilen 179,9 milyon TL'lik zarar, operasyonel kaldıraçın elektrik üretimi segmentindeki negatif etkisini sürdürdüğünü teyit etmektedir. Çeyreğin genel olarak petrol için olumlu ancak elektrik fiyatları için olumsuz geçtiğini göz önüne aldığımızda gelir ve zarar tarafının kabul edilebilir sınırlarda olduğunu söyleyebiliriz.

1246 istasyonla STAŞ, bu çeyrekte 89 milyar TL net satış hacmine ulaşmıştır. RTG, bu çeyrekte enerji marjlarındaki daralma ve talep tarafındaki regülatif baskılar nedeniyle 179,8 milyon TL operasyonel zarar kaydetmiştir.

Şirketin ABD'deki gayrimenkul yatırımları pozitif geçmiş olup önümüzdeki dönemde yüksek getirili olması durumunda yatırımların devam edebilme ihtimali mevcuttur. Geçtiğimiz toplantılara dayanarak kısa vadede yeni bir gayrimenkul yatırımı olmayacağını söyleyebiliriz.

Sonuç olarak defansif yapısını koruyan şirketin gelir tarafında pozitif bir çeyrek geçirdiğini söyleyebiliriz. Finansalları olumlu değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul