CIMSA 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

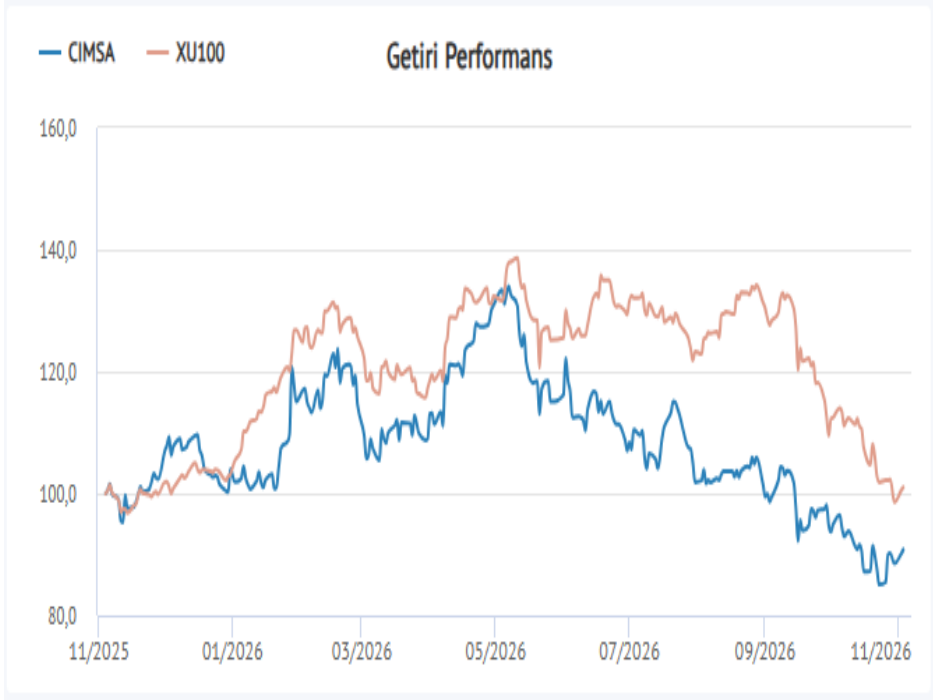
Hisse	03.11.2026
Kuruluş Tarihi	16.12.1972
Ödenmiş Sermaye(Mio TL)	946
Pazar	Yıldız Pazar
Dahil Endeksler	XU100, XU050, XUTUM, XUSIN, XTAST, XYUZO, XTMTU, XTM25, X100S, XUSRD, XYLDZ, X100C,

Performans	1H	1A	3A	1Y
Nominal (TRY)	0.91	-4.40	-11.12	-11.40
Nominal (USD)	0.49	-6.20	-15.64	-25.60
Relatif BIST-100	2.08	6.41	8.12	-11.11

Ortaklar	Pay(Mio)	Yüzde	Para Birimi
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	516	54.54	TL
DİĞER	345	36.48	TL
AKÇANSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	85	8.98	TL

Ortaklar (Dolaylı)

Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı	Sermayedeki Payı (%)	Para Birimi
Kayıt Bulunamadı			



Gelir Tablosu (Mio TL)	2021	2022	2023	2024	2025	3Ç25	3Ç26
Net Satış	3,745	20,820	29,604	36,847	45,907	16,078	16,334
Değişim %	*80.39*	*455.90*	*42.19*	*24.46*	*24.59*	*84.55*	*2.29*
Brüt Kâr	713	2,381	5,818	7,911	8,991	3,427	3,373
Değişim %	*52.42*	*233.91*	*144.37*	*35.99*	*13.65*	*33.33*	*-0.84*
FAVÖK	646	2,133	5,284	6,658	8,238	3,318	3,264
Değişim %	*45.53*	*230.31*	*147.71*	*26.00*	*23.74*	*39.99*	*-1.14*
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	335	566	1,640	2,243		
Değişim %			*69.11*	*189.85*	*36.73*		
Net Kar/Zarar	1,050	4,232	4,445	3,998	3,806	2,016	2,347
Değişim %	*478.45*	*301.09*	*-11.80*	*-2.17*	*-11.82*	*6.14*	*7.69*
Karlılık Oranları	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**3Ç25**	**3Ç26**
Brüt Kâr Marjı %	19.04	11.43	19.65	21.47	19.59	21.61	20.94
FAVÖK Marjı %	17.24	10.25	17.85	18.07	17.95	21.95	21.22
Net Kar Marjı %	27.14	19.58	12.15	9.55	6.76	11.29	11.88
Özsermaye Karlılığı %	48.97	25.72	13.42	14.02	9.75	0.22	17.40
Aktif Karlılık %	21.55	10.78	6.49	5.94	3.53	7.71	6.62

Çimsa 2026 yılının ilk dokuz aylık sonuçları, çimento faaliyetlerindeki büyümeye rağmen konsolide satışlar ve faaliyet karlılığı üzerindeki baskının sürdüğünü gösteriyor. Ana ortaklık net karı yükselirken esas faaliyet karı ve işletme faaliyetlerden sağlanan nakit geriledi. Üçüncü çeyrekte satışların yıllık bazda büyümesi olumlu olmakla birlikte, bu artış brüt kara yansımadı.

Net satışlar, 30 Eylül 2026 satın alma gücüyle yıllık %2,7 azalarak 41,78 milyar TL oldu. Satışların maliyetindeki düşüşün %1,8 ile sınırlı kalması sonucunda brüt kar %6,5 gerileyerek 7,84 milyar TL'ye indi. Brüt kar marjı %19,53'ten %18,77'ye düşerken esas faaliyet karı %8,2 azalarak 4,38 milyar TL oldu. Enerji ve hammadde giderlerinde artış maliyet baskısını korudu. Üçüncü çeyrek satışlar %2,3 yükselse de brüt kar %0,8 geriledi.

İş kolları arasındaki ayrışma da belirginleşti. Çimento satışları %6,8 artarak 30,54 milyar TL'ye ulaştı ve konsolide satışların %73,1'ini oluşturdu. Segmentin esas faaliyet karı %4,4 yükselerek 3,79 milyar TL oldu. Buna karşılık hazır beton satışları %29,1, yapı malzemeleri ve paketleme satışları %14,6 geriledi. Bu iki iş kolunda esas faaliyet karının sırasıyla %62,7 ve %30,2 azalması, çimento faaliyetlerindeki büyümenin konsolide sonuçlara katkısını sınırladı.

İndirimler öncesi yurt içi satışlar %17,6 azalırken yurt dışı satışlar %4,5 arttı. Cimsa Building Solutions konsolidasyon düzeltmesi öncesi satışları da %4,5 yükselerek 27,06 milyar TL'ye ulaştı. Bağlı ortaklığın faaliyet karı %22,8 artarken faaliyet kar marjı %9,28'den %10,91'e çıktı. Uluslararası faaliyetlerde bu iyileşme grup sonuçları destekledi. Yurt dışı satışlar, Türkiye kaynaklı ihracatın yanı sıra yabancı bağlı ortaklıkların yerel satışlarını da kapsıyor.

Ana ortaklık net karı %28,0 artarak 3,90 milyar TL oldu. Esas faaliyet karı gerilemeye rağmen net karın yükselmesinde yatırım faaliyetleri sonucundaki iyileşme, azalan net finansman gideri ve artan parasal kazanç etkili oldu. Yatırım faaliyetleri sonucu 1,06 milyar TL zarardan 91,9 milyon TL kara dönerken net finansman gideri %22,9 azaldı. Net parasal pozisyon karı 2,61 milyar TL ile vergi öncesi karın %45,0 oluşturdu. Ayrıca 469,6 milyon TL sabit kıymet satış kazancı elde edilmesi, dönem karlılığını destekledi.

Yatırım tarafında Eskişehir atık ısıdan elektrik üretimi tesisi ile Mersin ilave kalsiyum alüminat çimento tesisi devreye alındı. Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin nakit yatırım harcamaları %41,4 azalarak 3,20 milyar TL oldu. Mannok'un kalan %5,3 payının satın alınması için ayrıca 1,09 milyar TL nakit ödendi. Buna karşılık işletme faaliyetlerinden nakit girişi %84,3 azalarak 703,7 milyon TL'de kaldı. Nakit bakiyesindeki gerilemeyle kiralama dahil net borç %6,7 artarak 25,84 milyar TL'ye yükseldi. Kısa vadeli finansal borçların toplam finansal borçlar içinde payının %25,6'dan %41,0'a çıkması da likidite üzerindeki baskıyı artırdı. Çimento iş kolunda büyüme ve uluslararası faaliyetlerdeki iyileşmeye karşın, daralan faaliyet marjı ve zayıflayan nakit dönüşümü finansal görünümün başlıca baskı unsurları oldu.

Sıla GİRGİN – Araştırma Uzman Yardımcısı

CIMSA 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

Satış Gelirleri ve Karlılık Analizi

Net satışlar, yılın ilk dokuz ayında yıllık %2,7 azalarak 42,94 milyar TL'den 41,78 milyar TL'ye geriledi. Satışların maliyetindeki düşüşün %1,8 ile sınırlı kalması, brüt kar üzerinde baskı oluşturdu. Brüt kar 544,7 milyon TL azalarak 7,84 milyar TL'ye inerken brüt kar marjı %19,53'ten %18,77'ye geriledi.

Genel yönetim, pazarlama ve araştırma geliştirme giderlerinin toplamı 4.184,5 milyon TL'den 4.223,4 milyon TL'ye yükseldi. Bu giderlerin satışlara oranı %9,74'ten %10,11'e çıktı. Net diğer faaliyet gelirlerinin 194,5 milyon TL artması, brüt kardaki kaybın esas faaliyet karına etkisini kısmen sınırladı. Buna rağmen esas faaliyet karı %8,2 azalarak 4,38 milyar TL'ye, esas faaliyet kar marjı ise %11,10'dan %10,47'ye geriledi.

Toplam dönem karı %30,1 artarak 4,68 milyar TL'ye ulaşırken, ana ortaklık net karı %28,0 yükselerek 3,90 milyar TL oldu. Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan kar ise 553,9 milyon TL'den 784,8 milyon TL'ye çıktı. Böylece toplam dönem karda artış, ana ortaklık pay sahiplerine atfedilen karın büyümesinden daha yüksek gerçekleşti.

Üçüncü çeyrekte satış gelirleri yıllık %2,3 artarak 14,92 milyar TL'ye ulaştı. Ancak satışların maliyeti %3,2 yükselmesi nedeniyle brüt kar %0,8 azaldı ve brüt kar marjı %21,61'den %20,94'e geriledi. Dokuz aylık dönemdeki satış daralmasının üçüncü çeyrekte yerini büyümeye bırakması olumlu olmakla, maliyet artışı cirodaki toparlanmanın brüt kara yansımasını sınırladı.

Aynı dönemde esas faaliyet karı %6,2 artarak 2,22 milyar TL oldu. Bu artışta net diğer faaliyet gelirlerinin 98,3 milyon TL'den 480,7 milyon TL'ye yükselmesi belirleyici oldu. Diğer faaliyet kalemleri hariç tutulduğunda, brüt kardan faaliyet giderlerinin düşülmesiyle hesaplanan tutar 1.988,7 milyon TL'den 1.734,7 milyon TL'ye geriledi. Bu tutarın satışlara oranı da %13,64'ten %11,63'e indi. Dolayısıyla çeyreklik esas faaliyet karında yükseliş, ağırlıklı olarak diğer faaliyet kalemlerinin katkısıyla sağlandı.

Üçüncü çeyrekte ana ortaklık net karı %7,7 artarak 1,77 milyar TL'ye ulaştı. Yatırım faaliyetleri sonucundaki 417,7 milyon TL ve net finansman giderindeki 153,0 milyon TL iyileşme karlılığı destekledi. Buna karşılık net parasal pozisyon karının 571,3 milyon TL azalması bu katkıları kısmen dengeledi. Ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle toplam vergi giderinin 344,5 milyon TL'den 183,6 milyon TL'ye gerilemesi de net kar artışını destekleyen unsurlar arasında yer aldı.

30 Eylül 2026 satın alma gücüyle ilk altı aylık satış gelirleri 26,86 milyar TL, esas faaliyet karı ise 2,16 milyar TL oldu. Üçüncü çeyrek elde edilen 2,22 milyar TL esas faaliyet karı, ilk altı ay toplamını hafifçe aştı. Bu görünümde net diğer faaliyet gelirlerinin katkısı öne çıkarken, altı aylık toplam ile tek çeyreğin karşılaştırılması doğrudan ikinci çeyreğe göre büyümeyi göstermiyor.

Milyon TL	3Ç25	3Ç26	Değişim
Net satışlar	14.582,1	14.916,6	%2,3
Brüt kar	3.150,7	3.124,1	-%0,8
Faaliyet giderleri toplamı	1.162,0	1.389,4	%19,6
Diğer faaliyet sonucu net	98,3	480,7	%388,9
Esas faaliyet karı	2.087,0	2.215,4	%6,2
Yatırım faaliyetleri sonucu net	-337,7	80,0	Pozitife döndü
Net finansman gideri	575,1	422,1	-%26,6
Net parasal pozisyon karı	1.098,2	527,0	-%52,0
Toplam dönem karı	1.927,9	2.216,7	%15,0
Ana ortaklık net karı	1.646,1	1.772,7	%7,7

CIMSA 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

Segment Performansı ve Uluslararası Faaliyetler

Çimento satışları yıllık %6,8 artarak 30,54 milyar TL'ye ulaşırken, konsolide satışlar içindeki payı %66,6'dan %73,1'e yükseldi. Segmentin brüt karı %5,2 büyürken, esas faaliyet karı %4,4 artışla 3,79 milyar TL. Konsolide esas faaliyet karının %86,5'ini oluşturan çimento iş kolu, grubun faaliyet performansındaki belirleyici konumunu korudu. Bununla, brüt kar marjı %20,50'den %20,19'a, esas faaliyet kar marjı %12,68'den %12,40'a geriledi. Satış ve kar büyümesine rağmen dokuz aylık bu dönemde marjlarda sınırlı daralma yaşandı.

Üçüncü çeyrekte çimento satışlarının %14,2, esas faaliyet karının %24,5 artması daha güçlü bir görünüm sundu. Faaliyet kar marjı %15,74'ten %17,15'e yükselirken, net diğer faaliyet gelirlerindeki artış da karlılığı destekledi. Ancak çimento iş kolundaki büyüme, diğer segmentlerdeki kayıpları konsolide düzeyde bütünüyle karşılayamadı.

Hazır beton satışları %29,1 gerileyerek 4,92 milyar TL oldu. Brüt karın %49,9, esas faaliyet karın %62,7 azalması, satışlardaki daralmanın karlılık üzerindeki etkisinin daha belirgin olduğunu gösterdi. Brüt kar marjı %17,24'ten %12,19'a, esas faaliyet kar marjı %9,14'ten %4,82'ye indi. Üçüncü çeyrekte satışların %33,8, esas faaliyet karının %43,6 gerilemesiyle segmentteki zayıf görünüm devam etti.

Yapı malzemeleri ve paketleme iş kolundaki dokuz aylık satışlar %14,6 ve esas faaliyet karı %30,2 azaldı. Faaliyet kar marjı %6,82'den %5,57'ye geriledi. Üçüncü çeyrekte brüt kar 301,0 milyon TL'den 396,7 milyon TL'ye yükselmesine rağmen esas faaliyet karı 220,2 milyon TL'den 100,7 milyon TL'ye düştü. Bu ayrışmada genel yönetim ve pazarlama giderlerinin çeyreklik toplamının 15,9 milyon TL'den 274,7 milyon TL'ye yükselmesi etkili oldu. Artan gider yükü, brüt kardaki iyileşmenin faaliyet karına yansımasını sınırlarken çeyreklik vergi öncesi kar 16,1 milyon TL'ye indi.

İş kollarındaki ayrışmaya, yurt içi ve yurt dışı satışların farklı seyri de eşlik etti. İndirimler öncesi yurt içi satışlar %17,6 azalırken yurt dışı satışlar %4,5 arttı. Böylece yurt dışının indirimler öncesi toplam satışlar içindeki payı %64,3'ten %69,5'e yükseldi. Üçüncü çeyrekte yurt dışı satışlar %15,1 büyürken yurt içi satışlar %19,5 daraldı. Bu görünüm, konsolide ciroda toparlanmada uluslararası faaliyetlerin katkısını öne çıkardı. Yurt dışı satışlar, Türkiye kaynaklı ihracatın yanı sıra yabancı bağlı ortaklıkların yerel satışlarını da kapsıyor. Söz konusu paylar indirimler öncesi tutarlara dayanırken, net satışların coğrafi dağılımını doğrudan temsil etmiyor.

Uluslararası faaliyetlerdeki iyileşme Cimsa Building Solutions sonuçlarında da görüldü. Bağlı ortaklığın satışları %4,5, faaliyet karı %22,8 ve net karı %52,3 arttı. Brüt kar marjı %17,62'den %19,25'e, faaliyet kar marjı %9,28'den %10,91'e yükseldi. Bu sonuçlar, satış büyümesinin yanı sıra karlılık oranlarında da iyileşmeye işaret ediyor. Bağlı ortaklık bazlı finansallar ile segment verileri farklı kapsamları temsil ediyor. Cimsa Building Solutions sonuçları da konsolidasyon kapsamındaki grup finansallarına yansıdığından, konsolidasyon düzeltmeleri öncesindeki tutarlar konsolide satış ve kar rakamlarına ayrıca eklenmemelidir.

Uluslararası faaliyetlerin ana ortaklık karına yansımasında sahiplik yapısı da belirleyici. Çimsa'nın Cimsa Building Solutions'taki etkin payı %68,31 düzeyinde bulunuyor. Mannok'un kalan %5,3 payının satın alınmasıyla Cimsa Ireland'ın Mannok'taki sahipliği %100'e ulaştı. Bununla yine Cimsa Building Solutions bünyesindeki kontrol gücü olmayan paylar devam ettiğinden, Mannok'un tamamen satın alınması ise Çimsa'nın nihai ekonomik payını %100'e çıkarmıyor. Bu yapı uluslararası faaliyetlerden elde edilen konsolide karın bir bölümünün kontrol gücü olmayan paylara ayrılmasına neden oluyor.

CIMSA 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

Maliyet Yapısı ve Net Karın Bileşimi

Satış gelirleri reel olarak gerilerken enerji giderleri %9,0, hammadde giderleri %13,5 arttı. Enerji giderlerinin net satışlara oranı %15,72'den %17,61'e yükseldi. Hammadde ve enerji giderlerinin toplamı 19,85 milyar TL'ye ulaşarak net satışların %47,51'ini oluşturdu. Önceki yıl bu oran %41,35 düzeyindeydi. Bu artışlar, satış gelirlerine göre maliyet yükünün ağırlaştığını gösteriyor. Diğer üretim giderleri 3,23 milyar TL azalması, hammadde, enerji ve amortisman giderlerinde artışı dengeledi. Böylece toplam üretim maliyeti %1,7 geriledi. Ancak stok hareketleri ve satılan ticari malların maliyeti dikkate alındığında, satışların maliyetinde düşüş satış gelirlerindeki azalışın gerisinde kaldı ve brüt kar marjı daraldı.

Dokuz aylık dönemde toplam amortisman ve itfa gideri 3,84 milyar TL. Bu tutar esas faaliyet karına eklendiğinde hesaplanan gösterge %1,5 artarak 8,21 milyar TL'ye ulaştı. Diğer faaliyet gelir ve giderlerinin net katkısı dışlandığında tutar %1,0 azalarak 7,46 milyar TL'ye geriledi. Dolayısıyla amortisman öncesi karlılıktaki artışta diğer faaliyet kalemlerinin katkısı etkili oldu.

Üçüncü çeyrekte de benzer bir görünüm oluştu. Esas faaliyet karına amortisman ve itfa giderleri eklendiğinde tutar 3,18 milyar TL'den 3,51 milyar TL'ye yükseldi. Diğer faaliyet kalemleri dışlandığında ise 3,08 milyar TL'den 3,03 milyar TL'ye geriledi. Bu nedenle faaliyet karındaki yükseliş, üretim ve satış kaynaklı karlılıkta aynı ölçüde bir iyileşmeye işaret etmiyor. Diğer faaliyet kalemlerinin katkısında vade farkı gelirleri ve diğer gelirlerdeki artış öne çıktı. Dokuz aylık vade farkı gelirleri 93,6 milyon TL'den 499,4 milyon TL'ye, diğer gelir ve karlar 104,8 milyon TL'den 279,6 milyon TL'ye yükseldi. Faaliyetlerden kaynaklanan net kur farkı geliri 500,0 milyon TL'den 60,7 milyon TL'ye geriledi.

Vergi öncesi kar değişim köprüsü	Milyon TL
9A25 vergi öncesi kar	4.438,3
Esas faaliyet karındaki değişim	-389,1
Yatırım faaliyetleri sonucundaki değişim	1.150,5
Net finansman giderindeki iyileşme	377,6
Net parasal kazançtaki artış	235,0
9A26 vergi öncesi kar	5.812,3

Vergi öncesi kar, yıllık olarak 1.374,0 milyon TL artarak 5.812,3 milyon TL'ye ulaştı. Artışın en büyük katkısı yatırım faaliyetleri sonucundaki iyileşmeden geldi. Önceki yıl 1.058,6 milyon TL zarar oluşan bu kalem, 2026'nın ilk dokuz ayında 91,9 milyon TL kara döndü. Finansal yatırım giderlerinin 1.207,5 milyon TL'den 552,1 milyon TL'ye gerilemesi ve sabit kıymet satış kazancının artması bu iyileşmeyi destekledi. Sabit kıymet satış kazancı 469,6 milyon TL olurken, tutarın büyük bölümü hazır beton tesisi satışından kaynaklandı. Varlık satışının sağladığı bu katkı, dönem karını destekleyen tek seferlik unsurlar arasında yer aldı.

Finansman tarafında banka kredisi faiz giderlerinin azalması kar üzerindeki yükü hafifletti. Banka kredisi faiz giderleri 2.140,5 milyon TL'den 1.540,9 milyon TL'ye gerilerken, diğer finansal giderler 177,1 milyon TL'den 300,3 milyon TL'ye yükseldi. Aynı dönemde faiz gelirleri 673,9 milyon TL'den 587,4 milyon TL'ye indi. Bu gelişmeler sonucu net finansman gideri %22,9 azalarak 1.269,5 milyon TL oldu. Gelir tablosunda net finansman gideri azalırken, nakit akış tablosundaki faiz ödemeleri %24,3 artarak 2.489,3 milyon TL'ye yükseldi. Dolayısıyla muhasebeleştirilen finansman giderindeki gerileme, aynı dönemde nakit faiz yükünde bir azalışa dönüşmedi.

Enflasyon muhasebesinden kaynaklanan net parasal pozisyon karı 2.613,5 milyon TL'ye ulaşarak vergi öncesi karın %45,0'ını oluşturdu. Nakit girişi yaratmayan bu kalem, dönem karlılığına önemli katkı sağladı. Parasal kazanç hariç vergi öncesi kar 2.059,9 milyon TL'den 3.198,9 milyon TL'ye yükseldi. Bu artışta yatırım faaliyetleri sonucunda iyileşme ve azalan net finansman gideri etkili oldu.

Toplam vergi gideri 1.127,9 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu tutarın 671,2 milyon TL'si cari vergi, 456,7 milyon TL'si ertelenmiş vergi giderinden oluştu. Efektif vergi oranı, bir önceki yılın aynı dönemindeki %18,9 seviyesinden %19,4'e yükseldi. Üçüncü çeyrekte ise 336,0 milyon TL cari vergi giderine karşılık 152,4 milyon TL ertelenmiş vergi geliri oluştu. Böylece çeyreklik toplam vergi gideri 183,6 milyon TL'ye, efektif vergi oranı %7,6'ya gerileyerek net karı destekledi.

Ana ortaklık net karındaki %28,0 artışta yatırım faaliyetleri sonucundaki iyileşme, daha düşük net finansman gideri ve parasal kazanç belirleyici oldu. Esas faaliyet karının aynı dönemde %8,2 gerilemesi, net kardaki büyümenin ağırlıklı olarak faaliyet karı dışındaki katkılarla sağlandığını gösteriyor.

CIMSA 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

A1 Capital

Bilanço Yapısı ve Borçluluk

Milyon TL	2025 sonu	Eylül 2026	Değişim
Toplam varlıklar	115.118,6	107.035,7	-%7,0
Dönen varlıklar	31.074,5	28.240,8	-%9,1
Nakit ve nakit benzerleri	12.104,3	7.575,5	-%37,4
Ticari alacaklar	9.723,8	10.404,0	%7,0
Stoklar	8.437,1	8.746,3	%3,7
Kısa vadeli yükümlülükler	28.161,9	31.599,4	%12,2
Ticari borçlar	10.630,5	10.351,7	-%2,6
Toplam özkaynaklar	54.020,7	51.715,0	-%4,3
Ana ortaklık özkaynakları	41.301,9	40.762,9	-%1,3

Toplam varlıklar, 2025 yıl sonuna göre reel olarak %7,0 azalarak 107,04 milyar TL'ye geriledi. Dönen varlıklar %9,1 azalırken kısa vadeli yükümlülükler %12,2 arttı. Cari oran 1,10'dan 0,89'a, stoklar hariç hesaplanan likidite oranı 0,80'den 0,62'ye, nakit oranı ise 0,43'ten 0,24'e indi. Dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülüklerin altında kalması ve nakit tamponunun küçülmesi, kısa vadeli ödeme kapasitesi üzerindeki baskıyı artırdı.

Net işletme sermayesi, yıl sonundaki 2.912,5 milyon TL fazladan 3.358,6 milyon TL açığa döndü. Ticari alacaklar ve stoklar toplamından ticari borçların düşülmesiyle hesaplanan ticari işletme sermayesi ihtiyacı ise 7.530,3 milyon TL'den 8.798,6 milyon TL'ye yükseldi. Böylece kısa vadeli bilanço dengesi zayıflarken ticari faaliyetlere bağlanan kaynak arttı.

Ortalama alacak tahsil süresi 54 günden 59 güne, ticari borç ödeme süresi ise 75 günden 85 güne uzadı. Tedarikçi vadelerinin uzaması finansmanı desteklerken tahsilat süresindeki artış nakit dönüşümünü yavaşlattı. Şüpheli ticari alacak karşılığı 410,1 milyon TL, beklenen kredi zararı karşılığı 30,6 milyon TL. Şüpheli alacak karşılığında azalışta 88,8 milyon TL parasal düzeltme etkisi de rol oynadı.

Stoklar %3,7 artarak 8.746,3 milyon TL'ye ulaştı. İlk madde ve malzeme stokları 3.067,0 milyon TL'den 3.741,7 milyon TL'ye yükselirken mamul stokları 2.267,4 milyon TL'den 1.645,8 milyon TL'ye geriledi. Yoldaki mallar ise 795,2 milyon TL'den 1.058,4 milyon TL'ye çıktı. Bu dağılım, hammadde ve tedarik aşamasındaki mallara bağlanan kaynağın arttığını gösteriyor.

Kiralama dahil brüt finansal borç reel olarak %8,0 azalarak 33,41 milyar TL'ye gerilerken net finansal borç %6,7 artarak 25,84 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bakiyesinde 4.528,8 milyon TL düşüşün brüt borçta 2.912,6 milyon TL azalışı aşması bu ayrışmada belirleyici oldu. Yeni kredi kullanımlarının geri ödemelerin üzerinde olması, bilançodaki borç azalışında kur çevrimi ve enflasyon düzeltmesi gibi nakit dışı etkilerin önemini ortaya koyuyor.

Kiralama dahil kısa vadeli finansal borçların toplam içindeki payı %25,6'dan %41,0'a yükseldi. Bir yıl içinde ödenecek banka kredileri 9.027,2 milyon TL'den 13.418,4 milyon TL'ye çıkarken nakdin kısa vadeli finansal borçları karşılama oranı %130,3'ten %55,2'ye geriledi. Bu görünüm, borç yenileme ve kısa vadeli nakit yönetiminin önemini artırdı.

Banka kredilerinde Avro cinsi borçlar 20.285,9 milyon TL ile %64,3 pay aldı. ABD Doları cinsinde kredilerin payı ise %20,4, TL kredilerin payı %15,1 oldu. Döviz kredilerinin ağırlığı, yurt dışı faaliyetlerin gelir ve maliyet yapısı ile riskten korunma işlemleri birlikte değerlendirilmelidir.

Bunol finansmanının kalan bölümünün 2029, Amerika tesisi yatırımına ait 29 milyon Avro bakiyenin ise 2031 vadeli kaynaklarla yeniden finanse edilmesi ilgili kredilerin vadelerini uzattı. Buna rağmen toplam borç yapısında kısa vadeli finansmanın ağırlığı arttı. Onaylanan 10 milyar TL borçlanma aracı ihraç tavanı da alternatif finansman kaynaklarının açısından esneklik sunarken, gerçekleşmiş borçlanmayı değil ihraç için belirlenen üst sınırı ifade ediyor.

CIMSA 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

Yatırımlar ve Finansal Riskler

Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin nakit yatırım harcamaları, yıllık %41,4 azalarak 5.460,8 milyon TL'den 3.200,9 milyon TL'ye geriledi. Yatırım harcamalarının satışlara oranı %12,72'den %7,66'ya indi. Harcamalardaki azalış yatırım kaynaklı nakit ihtiyacını hafifletse de işletme faaliyetlerinden sağlanan nakdin daha hızlı gerilemesi nedeniyle serbest nakit akışı negatif kaldı.

Dönem içinde Eskişehir atık ısıdan elektrik üretimi ile Mersin ilave kalsiyum alüminat çimento tesisi devreye alındı. Yapılmakta olan yatırımlar 4.966,2 milyon TL'den 1.485,1 milyon TL'ye geriledi. Dönem boyunca bu hesaba 735,5 milyon TL yatırım girişi yapılırken, 3.949,4 milyon TL diğer varlık hesaplarına transfer edildi ve 267,2 milyon TL olumsuz yabancı para çevrim etkisi oluştu. Transferlerin büyüklüğü, yatırım portföyünün önemli bölümünün tamamlanarak kullanıma hazır varlıklara aktarılmasını yansıttı.

Eskişehir atık ısı yatırımında 225,8 milyon TL, Mersin kalsiyum alüminat çimento yatırımında ise 165,1 milyon TL olmak üzere toplam 390,9 milyon TL finansman maliyeti aktifleştirildi. Bu tutarlar doğrudan dönem finansman giderine yansımak yerine ilgili varlıkların maliyetine dahil edildi. Aktifleştirilen finansman maliyetleri, ilgili tesislerin kullanıma hazır hale geldiği tarihten itibaren amortisman yoluyla dönem giderlerine yansır.

Yatırım harcamalarına ek olarak Mannok'un kalan %5,3 payı, 20,48 milyon Avro karşılığında satın alındı. İşlemin enflasyona göre düzeltilmiş nakit karşılığı 1.087,6 milyon TL oldu. Mevcut kontrol yapısı korunduğu için pay alımı özkaynak işlemi olarak muhasebeleştirildi. Ödenen bedel ile satın alınan kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri arasındaki 401,2 milyon TL fark, ana ortaklığın geçmiş yıl karlarından düşüldü.

Dönem sonu şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıkların toplamı 21,37 milyar TL ile aktiflerin yaklaşık %20,0'ı oluşturdu. Bu tutarın 6,60 milyar TL'si şerefiye, 7,63 milyar TL'si haklar ve 4,02 milyar TL'si müşteri sözleşmeleri ve ilişkilerinden oluştu. Maddi olmayan varlıkların bilançodaki ağırlığı, ilgili faaliyetlerin uzun vadeli nakit üretimini varlık değerlerinin korunması açısından önemli hale getiriyor. Olası değer düşüklükleri muhasebe karını ve özkaynakları azaltabilmekle birlikte, doğrudan aynı tutarda nakit çıkışı yaratmıyor. Grubun korunma öncesi net yabancı para yükümlülüğü 10.131,8 milyon TL olurken, bilanço dışı korunma pozisyonu dahil edildiğinde 51,0 milyon TL net yabancı para varlığı oluştu. Korunma işlemleri açık pozisyonu önemli ölçüde dengelerken, yurt dışı faaliyetlerin TL çevriminden kaynaklanan özkaynak dalgalanmaları devam etti. Yabancı ortaklıklar kendi fonksiyonel para birimleri cinsinden bakiyeleri, bu açık pozisyon hesabının dışında yer alıyor.

ABD Doları, Avro ve Sterlinin TL karşısında birlikte %10 değer kazanması halinde, korunma sonrası hesaplanan net etki 5,1 milyon TL olumlu olur. Para birimleri ayrı değerlendirildiğinde, aynı senaryonun ABD Doları için 60,5 milyon TL olumsuz, Avro için 57,8 milyon TL olumlu ve Sterlin için 7,9 milyon TL olumlu etkisi bulunuyor. Toplam etkinin sınırlı kalmasında para birimleri arasındaki dengeleme belirleyici olurken, faiz swapları değişken faizli proje kredilerinin bir bölümünde faiz riskini sınırlandırıyor.
Karbon yükümlülükleri, yıl sonundaki 4.912,8 milyon TL'den 4.205,1 milyon TL'ye geriledi. CBS B.V. bağlı ortaklıklarına ait bu yükümlülükler, kısa vadeli karşılıkların %80,1'i oluşturdu. Karbon karşılıklarının yüksek ağırlığı, çevresel yükümlülüklerin bilanço içinde önemi koruduğunu gösteriyor. Dava karşılıkların 74,6 milyon TL, maden sahaları doğaya yeniden kazandırılmasına ilişkin karşılıklar ise 321,9 milyon TL oldu.

Verilen teminat, rehin ve ipotekler toplamı 18.361,3 milyon TL'ye ulaştı. Bunun 8.326,5 milyon TL'lik bölümü tam konsolidasyon kapsamındaki ortaklıklar lehine verilen güvencelerden oluştu. Bu tutarlar finansman ve diğer yükümlülüklerin teminat yapısını yansıtırken, mevcut finansal borçlara ilave bir borç niteliği taşımıyor. Alınan teminat, rehin ve ipoteklerin toplamı ise 7.953,7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.

Toplam özkaynaklar, 4.684,5 milyon TL dönem karına rağmen 54.020,7 milyon TL'den 51.715,0 milyon TL'ye geriledi. Bu ayrışmada, ağırlıklı olarak yabancı para çevrim farkları ve riskten korunma kalemlerinden oluşan 4.424,0 milyon TL diğer kapsamlı gider etkili oldu. Toplam kapsamlı gelir 260,5 milyon TL ile sınırlı kaldı. Temettü ödemeleri ve Mannok'un kalan paylarının satın alınması da özkaynakları azalttı. Dönem sonunda ana ortaklığa ait özkaynaklar 40.762,9 milyon TL, kontrol gücü olmayan paylar 10.952,1 milyon TL oldu. İlişkili taraflara ticari borçlar 227,6 milyon TL'den 1.789,5 milyon TL'ye yükseldi. Dönem sonu tutarının 1.487,7 milyon TL'si Enerjisa Müşteri Çözümleri'ne olan borçlardan oluştu. Aynı şirkete ilişkin diğer uzun vadeli yükümlülükler ise 2.043,0 milyon TL'den sıfıra indi.

Nakit Akışı Analizi

İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit, yıllık %84,3 azalarak 703,7 milyon TL'ye geriledi. İşletme nakit akışının toplam dönem karına oranı %124,8'den %15,0'a indi. İşletme sermayesi değişimleri öncesindeki düzeltilmiş nakit tutarı 8.290,9 milyon TL'den 4.958,6 milyon TL'ye düşerken, işletme sermayesi hareketleri 3.384,6 milyon TL nakit çıkışı yarattı. İşletme sermayesinden kaynaklanan nakit çıkışı önceki yıla göre 148,4 milyon TL azalmasına rağmen, işletme sermayesi değişimleri öncesindeki düzeltilmiş tutarın gerilemesi toplam işletme nakit akışını baskıladı. Bu ara toplam, parasal kazanç ve kayıplar dahil muhasebe düzeltmelerinden etkilendiğinden, gerilemenin tamamıdoğrudan ticari faaliyetlerdeki nakit üretiminin zayıflaması olarak yorumlanmamalı.

Ticari alacaklardaki hareketler 2.838,7 milyon TL, stoklar 315,7 milyon TL, diğer dönen kalemler 708,7 milyon TL nakit çıkışına neden oldu. Ticari borçlardan sağlanan 1.805,2 milyon TL katkı da bu çıkışları kısmen dengelerken, diğer borç ve yükümlülük hareketleri 1.326,7 milyon TL nakit tüketti. Böylece vergi ve çalışan ödemeleri öncesinde faaliyetlerden 1.574,0 milyon TL nakit sağlandı. Vergi ödemeleri 543,7 milyon TL, ikramiye ve prim ödemeleri 303,8 milyon TL oldu. Diğer çalışan ödemeleriyle birlikte toplam 870,3 milyon TL çıkışın ardından işletme nakit akışı 703,7 milyon TL'de kaldı.

Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara yönelik 3.200,9 milyon TL nakit yatırım harcaması, işletme faaliyetlerinden sağlanan nakdin üzerinde gerçekleşti. Bu harcamalar düşüldüğünde serbest nakit akışı 2.497,2 milyon TL negatif oldu. Mannok pay alımı ve diğer yatırım hareketleri dahil toplam yatırım faaliyetlerinden net nakit çıkışı 4.215,5 milyon TL'ye ulaştı. Böylece işletme ve yatırım faaliyetlerinin toplam finansman açığı 3.511,8 milyon TL oldu.

Finansman faaliyetlerinde sınıflandırılan faiz ödemeleri 2.489,3 milyon TL, alınan faizler ise 587,4 milyon TL olarak gerçekleşti. Net faiz ödemeleri de dikkate alındığında, işletme nakdinden maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları sonrası kalan açık 4.399,1 milyon TL'ye yükseldi. Ana ortaklık ve kontrol gücü olmayan paylara yapılan 1.478,6 milyon TL temettü ödemesi de nakit ihtiyacını artırdı.

Yeni kredi kullanımları ile geri ödemeler arasındaki fark 3.740,2 milyon TL net nakit girişi sağladı. Ancak faiz ve temettü ödemeleri sonrasında finansman faaliyetlerinin toplam net katkısı 359,7 milyon TL ile sınırlı kaldı. İşletme, yatırım ve finansman faaliyetleri birlikte değerlendirildiğinde, çevrim etkisi öncesinde 3.152,1 milyon TL net nakit azalışı oluştu.

Dönem başında 12.063,7 milyon TL olan nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerleri, 456,8 milyon TL olumlu kur çevrim etkisi ve 1.837,8 milyon TL enflasyon kaynaklı parasal kayıp sonrasında 7.530,6 milyon TL'ye geriledi. Bilançoda 7.575,5 milyon TL nakit bakiyesiyle aradaki 44,9 milyon TL fark bloke mevduattan kaynaklandı. Sonuç olarak işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit, yatırım, faiz ve temettü ödemelerini karşılamaya yetmedi net kredi girişine rağmen nakit bakiyesi azaldı.

Ocak Eylül milyon TL	2025	2026
İşletme sermayesi öncesi düzeltilmiş tutar	8.290,9	4.958,6
İşletme sermayesi değişimi	-3.533,0	-3.384,6
Faaliyetlerden elde edilen nakit	4.757,9	1.574,0
Vergi ve çalışan ödemeleri	-262,8	-870,3
İşletme faaliyetlerinden nakit akışı	4.495,1	703,7
Maddi ve maddi olmayan yatırım harcaması	-5.460,8	-3.200,9
Serbest nakit akışı dar tanım	-965,7	-2.497,2
Toplam yatırım faaliyetleri nakit akışı	-6.147,5	-4.215,5
Finansman faaliyetleri nakit akışı	-2.871,9	359,7
Çevrim etkisi öncesi net nakit değişimi	-4.524,3	-3.152,1

CIMSA 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

Çarpan Analizi

Çimsa'nın 2026/09 dönemi çarpanları, net kar ve defter değeri bazında sektöre göre daha düşük, firma değeri bazında ise hafif yüksek bir değerleme görünümü sunuyor.

Tarihsel Çarpan Değerleri

Çarpanlar	2022	2023	2024	2025	2026/03	2026/06	2026/09	Şirket Ortalama	Sektör
F/K ORANI	3.33	7.71	12.52	14.17	13.59	11.75	9.48	9.44	16.98
F/NAKİT AKIM	2.65	5.29	7.24	6.04	5.95	5.39	4.34	5.11	6.61
F/S ORANI	0.65	0.94	1.20	0.96	1.00	1.00	0.84	0.92	1.18
FD/DD	0.93	1.16	1.92	1.65	2.00	1.89	1.55	1.44	1.52
PD/DD	0.86	1.04	1.36	1.06	1.32	1.19	0.92	1.05	0.95
TEMETTÜ VERİMİ	1.33	1.30	2.04	1.16	1.29	1.34	1.59	1.48	3.70
FD/FAVÖK	6.94	5.89	9.33	8.28	8.39	8.61	7.76	7.64	7.50
FD/SATIŞ	0.71	1.05	1.69	1.49	1.51	1.59	1.42	1.27	1.28
FD/SERMAYE	0.63	0.87	1.09	0.92	1.15	1.08	0.89	0.88	1.09

F/K oranı 9,48 ile şirket ortalaması 9,44'e yakın, sektörün 16,98 seviyesinin belirgin altında bulunuyor. Çarpanın 2025 yılındaki 14,17 ve 2026/06 dönemindeki 11,75 seviyelerinden gerilemesi dikkat çekiyor. Bununla birlikte net karın yatırım faaliyetleri, finansman giderleri ve parasal kazançtan etkilenmesi, F/K değerlendirmesinde karın sürdürülebilirliğini önemli hale getiriyor. Sektöre göre düşük F/K, tek başına operasyonel performansın aynı ölçüde güçlü olduğu anlamına gelmiyor.

FD/FAVÖK oranı 7,76 ile şirket ortalaması 7,64'ün ve sektörün 7,50 seviyesi üzerinde yer alıyor. Çarpan, 2026/06 dönemindeki 8,61 seviyesinden gerilese de sektörün üzerinde kalıyor. Bu görünüm, F/K'da gözlenen iskontonun faaliyet kazancına dayalı değerlemede aynı ölçüde bulunmadığını gösteriyor. Faaliyet marjlarında daralma, net borçta artış ve zayıflayan nakit dönüşümü de bu değerlendirmeyi tamamlayan unsurlar arasında bulunuyor.

PD/DD oranı 0,92 ile hem şirket ortalaması olan 1,05'in hem de sektörün 0,95 seviyesinin altında. Bu oran, piyasa değerinin hesaplamada kullanılan defter değerinin yaklaşık %8 altında bulunduğunu gösteriyor. Defter değerine göre iskonto söz konusu olmakla birlikte, özkaynak karlılığı ve varlıkların nakit üretme kapasitesi bu iskontonun değerlendirilmesinde belirleyici.

Satış bazlı çarpanlarda da farklılaşma görülüyor. Fiyat/satış oranı 0,84 ile şirket ortalaması 0,92'nin ve sektörün 1,18 seviyesinin altında kalırken, FD/satış oranı 1,42 ile şirket ortalaması olan 1,27'nin ve sektörün 1,28 seviyesinin üzerinde bulunuyor. Piyasa değeri ve firma değeri bazlı çarpanların farklı görünüm sunması, borçluluk ile karlılığın birlikte değerlendirilmesini gerektiriyor.

Çimsa F/K ve PD/DD çarpanları sektöre göre iskontolu, FD/FAVÖK ve FD/satış çarpanları hafif primli bir görünüme işaret ediyor. Dolayısıyla tüm göstergelere yayılan belirgin bir iskontodan söz etmek yerine, kullanılan değerleme ölçütüne göre farklılaşan bir tablo öne çıkıyor. Çimento faaliyetlerindeki büyüme ve uluslararası operasyonların katkısı olumlu olurken, konsolide marjlar ve nakit üretimindeki zayıflık da çarpanlarla birlikte dikkate alınmalıdır.

Sonuç ve Genel Görünüm

Çimsa'nın dokuz aylık sonuçlarında çimento iş kolundaki büyüme ve uluslararası faaliyetlerdeki iyileşme öne çıktı. Ancak hazır beton ile yapı malzemeleri ve paketleme segmentlerindeki daralma, bu katkıların konsolide sonuçlara yansımasını sınırladı. Üçüncü çeyrek satışlar ve esas faaliyet karı yıllık bazda yükselse de brüt karın gerilemesi, maliyet ve faaliyet giderleri üzerinde baskının sürdüğünü gösterdi.

Gösterge	Gerçekleşen değişim	Finansal değerlendirme
Çimento satışları	9A26 yıllık artış %6,8	Konsolide ciro daralmasını sınırladı
Hazır beton satışları	9A26 yıllık azalış %29,1	Faaliyet karı daha yüksek oranda geriledi
Yapı malzemeleri ve paketleme	9A26 faaliyet karında azalış %30,2	Faaliyet marjı %6,82 seviyesinden %5,57 seviyesine indi
Yatırım harcamaları	Nakit yatırımlarda azalış %41,4	İşletme nakdi yine de yatırım harcamasının altında
Tahsilat süresi	54 günden 59 güne uzadı	Alacakların nakde dönüşüm süresi arttı
Finansman	Kiralama dahil net borçta artış %6,7	Nakit azalışı brüt borç azalışını aştı

Olumlu gerçekleşmeler

Çimento segmentinin dokuz aylık satışları %6,8, esas faaliyet karı %4,4 arttı. Cimsa Building Solutions tarafındaki satışlar %4,5 yükselirken faaliyet karı %22,8 büyüdü, faaliyet kar marjı %9,28'den %10,91'e çıktı. Eskişehir ve Mersin yatırımlarının devreye alınmasıyla önemli projelerde işletme dönemine geçildi. Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara yönelik olan nakit yatırım harcamalarının %41,4 azalması, yatırım kaynaklı finansman ihtiyacını hafifletti. Kiralama dahil brüt finansal borç da yıl sonuna göre reel olarak %8,0 geriledi. Devreye alınan Eskişehir WHR ve Mersin CAC yatırımlarının maliyetler, kapasite kullanımı ve nakit üretimine katkısı gelecek dönemlerde takip edilecek.

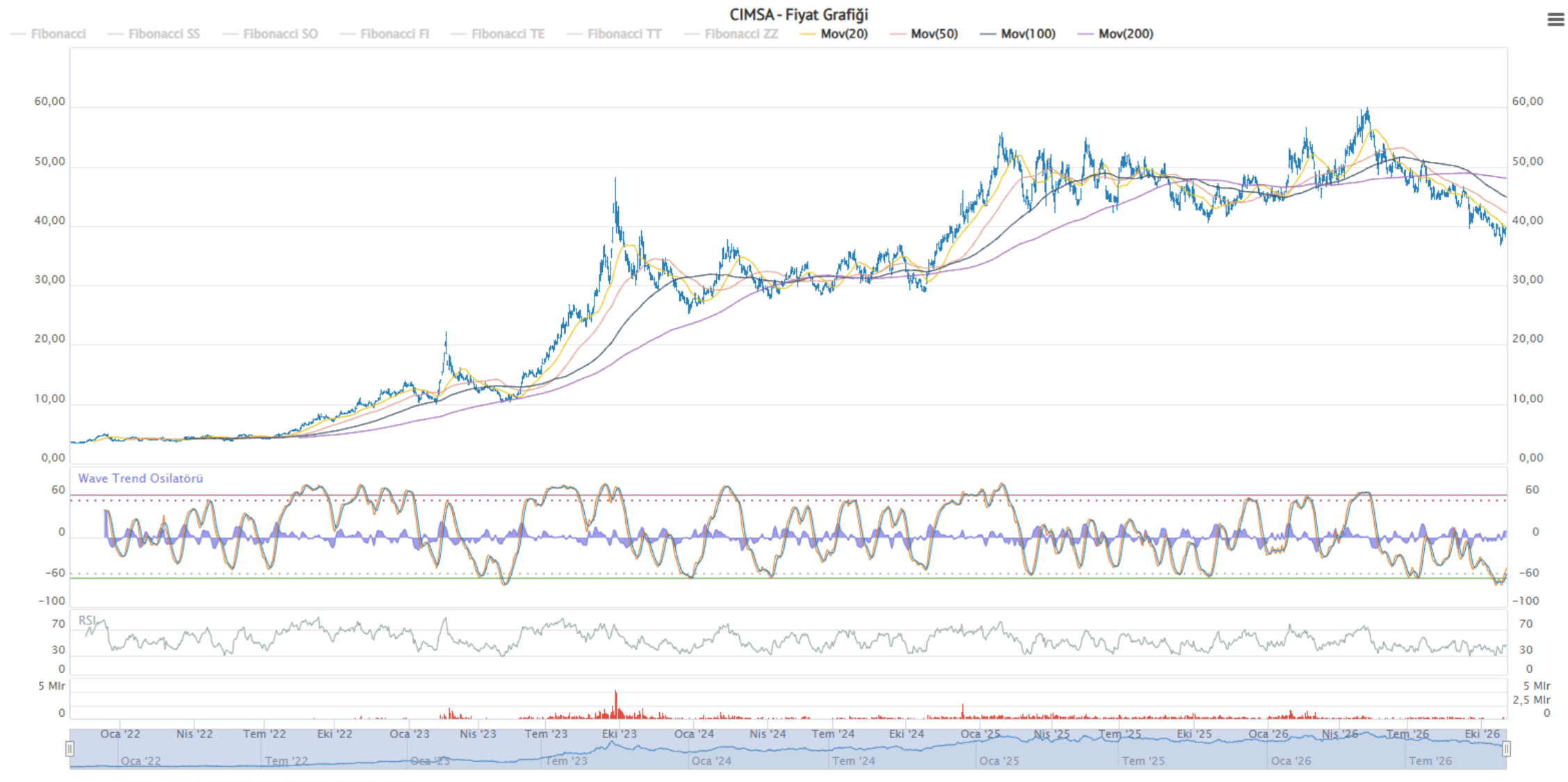
Baskı oluşturan gerçekleşmeler

Hazır beton ile yapı malzemeleri ve paketleme segmentlerinde dokuz aylık satışlar ve esas faaliyet karı geriledi. Konsolide brüt kar marjı %19,53'ten %18,77'ye inerken esas faaliyet karı %8,2 azaldı. İşletme faaliyetlerinden nakit girişinin %84,3 düşmesi ve nakit bakiyesinin gerilemesi sonucu kiralama dahil net finansal borç %6,7 arttı. Kısa vadeli finansal borçların toplam içindeki payının %25,6'dan %41,0'a yükselmesi de likidite ve borç yenileme ihtiyacını öne çıkardı.

Genel olarak çimento iş kolundaki büyüme ve uluslararası faaliyetlerdeki iyileşme sonuçları desteklerken, diğer segmentlerdeki daralma ve zayıflayan nakit üretimi konsolide performansı sınırladı. Ana ortaklık net karındaki %28,0 artışta yatırım faaliyetleri sonucundaki iyileşme, azalan net finansman gideri ve parasal kazanç belirleyici oldu. Bu nedenle net kardaki yükselişe rağmen faaliyet marjları ve nakit dönüşümü üzerindeki baskı devam etti.

CIMSA 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	72.89	AL	10.44	AL	7.35	SAT
RSI	46.89	AL	37.60	AL	47.92	AL
Williams%R	-25.00	SAT	-66.30	AL	-86.93	NÖTR
Momentum	99.15	SAT	88.44	SAT	92.11	SAT
MACD	-0.93	AL	-2.73	SAT	-4.20	SAT
ADX	30.46	SAT	31.84	SAT	12.90	SAT
CCI	21.67	NÖTR	-87.88	NÖTR	-132.62	NÖTR
Ultimate Oscillator	62.60	NÖTR	37.21	NÖTR	30.90	NÖTR
ROC	-0.85	NÖTR	-11.56	NÖTR	-18.09	NÖTR
Hareketli Ortalama	39.19	AL	41.86	NÖTR	45.10	NÖTR
Al Sayısı		**4**		**3**		**1**
Sat Sayısı		**3**		**3**		**4**
Nötr Sayısı		**3**		**4**		**5**

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	39.64	36.75	37.45	38.55	39.25	40.35	41.05	42.15
Camarilla	-	39.15	39.31	39.48	39.25	39.81	39.97	40.14
Fibonacci	-	37.45	38.14	38.57	39.25	39.94	40.37	41.05
Demarks's	-	-	-	38.90	39.25	40.70	-	-

Çekince

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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

Sağlıklı ve bol kazançlı günler dileriz.

A1 Capital Yatırım- Araştırma

M. Baki ATILAL - Genel Müdür Yardımcısı

Sıla GİRGİN - Uzman Yardımcısı

Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital'in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç

a1capital.com.tr

İrtibat Bürolarımız

Genel Müdürlük

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1. Levent Plaza No:173 Kat:5, 34394 Şişli / İstanbul
E-Posta: info@a1capital.com.tr Telefon: 0212 371 18 00

Adana

Adana – Telefon: 0322 970 02 30
Çınarlı Mahallesi, Ziyapaşa Bulvarı, Günep Ziyapaşa İş Merkezi, Bina No:78 Kat:9 Daire:905 Seyhan / ADANA

Ankara

Ankara – Telefon: 0312 419 04 77
Tunalı Cad. No:14/4 Çankaya / ANKARA

Ankara Çankaya – Telefon: 0312 309 02 60
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya / ANKARA

Ankara Dumlupınar – Telefon: 0312 970 50 08 / 0312 970 50 09
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi C Blok 5. Kat No:69 Çankaya / ANKARA

Bursa

Bursa – Telefon: 0224 233 30 83
Küçükbalıklı Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi / BURSA

Çanakkale

Çanakkale – Telefon: 0286 218 04 00
Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25-32 Merkez / ÇANAKKALE

Eskişehir

Eskişehir – Telefon: 0222 502 01 64
Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13
Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 Tepebaşı / ESKİŞEHİR

İzmir

İzmir – Telefon: 0232 404 01 21
Cumhuriyet Bulvarı No:64 Kat:7 D:11-12 Konak / İZMİR

İzmir Konak – Telefon: 0232 402 30 71 – 0232 402 30 72
Halkapınar Mahallesi, 1203/1 Sokak Megapol Çarşı Kule No:5-7 Kat:15 Daire:153 Konak / İZMİR

İstanbul

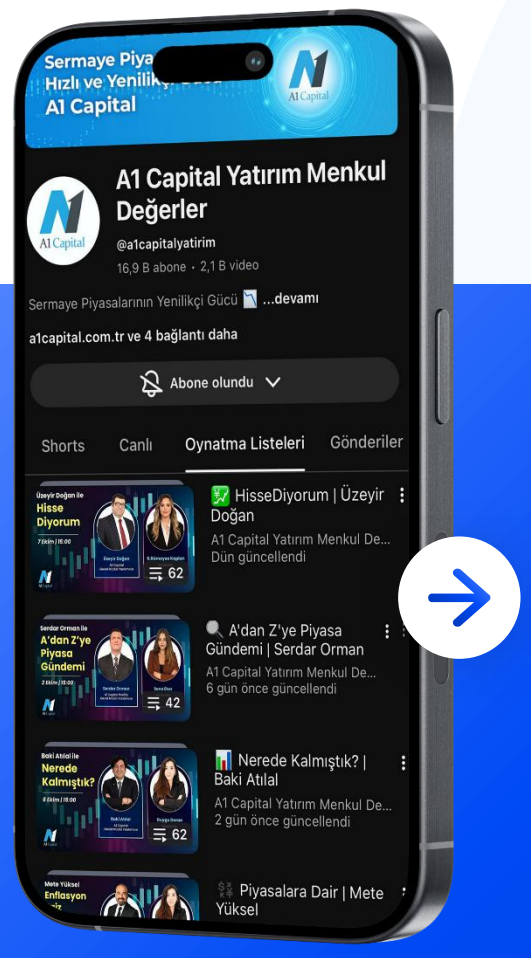
İstanbul Ataşehir – Telefon: 0216 688 42 40
Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 Ataşehir / İSTANBUL

İstanbul Göztepe – Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan – Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Merkez – Telefon: 0212 371 18 00
Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No:1 Kat:2 Maslak / İSTANBUL

İstanbul Nurol Tower – Telefon: 0212 371 43 56
İzzetpaşa Mahallesi, Yeniyol Caddesi No:3 Nurol Tower Kat:31 Ofis No:3109 İç Kapı No:243 Şişli / İSTANBUL

İstanbul Zorlu – Telefon: 0212 845 8205
Levazım Mahallesi Koru Sokağı No:2 R3 Kule T242 Beşiktaş / İSTANBUL



Bizi Takip Edin!

YouTube /@a1capitalyatirim

Uzman Yorumuyla Piyasalar

Uzmanlarımızın katılımıyla hazırlanan analiz videoları, haftalık borsa yorumları ve ekonomik gelişmelere dair değerlendirmeleri YouTube kanalımızdan izleyebilirsiniz.