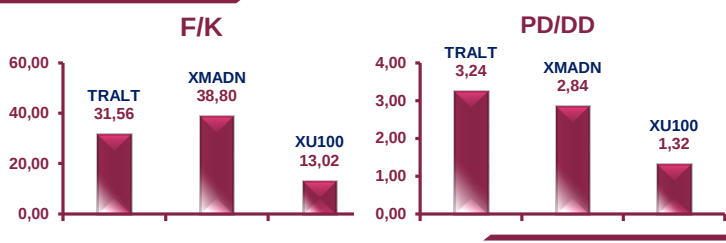


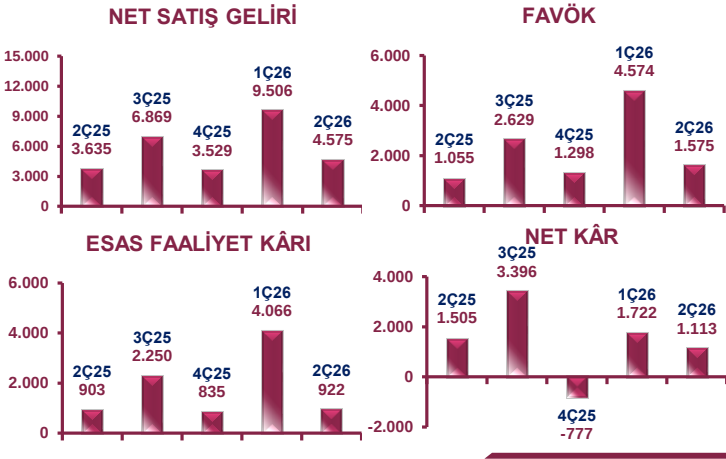
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XMADN
Son Kapanış (10.08.2026)	₺53,75
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺21,66 / ₺64
Piyasa Değeri (Mİr TL)	₺172,1
Piyasa Değeri (Mİr USD)	\$3,6
Fiili Dolaşım Oranı (%)	30%

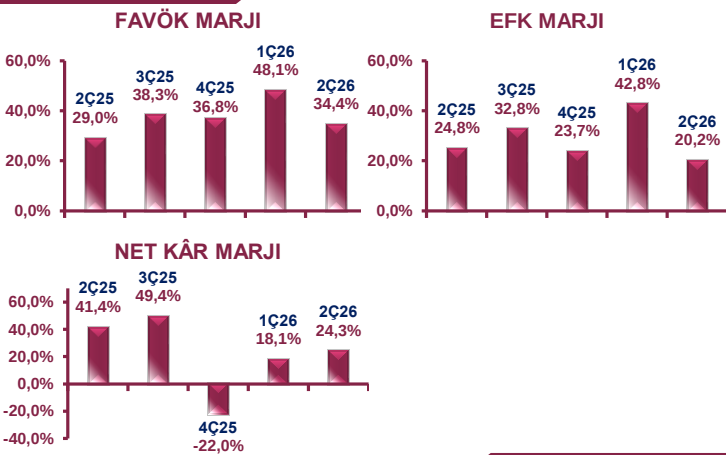
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



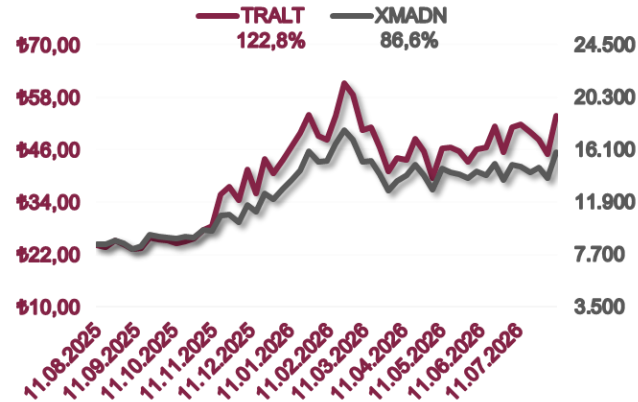
Türk Altın'ın 2Ç26 dönemi finansal raporlarını değerlendirdiğimizde **nötr** olarak yorumlamaktayız.

❖Türk Altın, 2Ç26 döneminde 1,11 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kâr piyasanın 1,7 milyar TL'lik beklentisinin %34 oranında altında kaldı. 2Ç26 döneminde net satış geliri bir önceki çeyreklik döneme (1Ç26) kıyasla %52 azalırken bir önceki yılın aynı çeyreklik dönemine (2Ç25) kıyasla %26 arttı. Böylece net satış geliri piyasanın 6,43 milyar TL'lik beklentisinin gerisinde kaldı.

❖1Ç26 dönemine kıyasla 2Ç26 döneminde net satış gelirlerinde yaşanan %52'lik düşüşün temel nedeni, satış hacmi ve cevher kalitesindeki (tenör) dönemsel gerilemedir. Zira 2026 yılının ilk yarısında konsolide satış hacmi, 2025 yılının ilk yarısına kıyasla %1,48 azalarak 61.549 onsa geriledi. Şirket'in ana üretim sahası olan Çukuralan yeraltı madeninde işlenen cevher tonajı %30 artışla 446.013 tona çıksa da ortalama altın tenörü %12 düşüşle 4,16 g/t'ye gerileyerek üretimi sınırlandırdı. Ayrıca Kaymaz sahasında dökülen altın miktarı %27 azalışla 4.778 onsa, Himmetdede sahasında ise %62 azalışla 1.653 onsa düştü. Mastra işletmesinde ise ekonomik rezervlerin tamamen tükenmesi nedeniyle üretimin durması kapasiteyi kısıtlayan bir diğer etken oldu.

❖Net satış gelirlerinin 2Ç25 dönemine göre %26 artış göstermesi ve 2026 yılının ilk yarısında 14,08 milyar TL'ye ulaşması esasen fiyat artışından kaynaklanmaktadır. Ortalama altın satış fiyatı, 2025 yılının ilk yarısına göre %63,2 artarak 4.792 USD seviyesine tırmandı.

❖2Ç26 döneminde satışların maliyeti 1,57 milyar TL ve faaliyet giderleri 1,78 milyar TL seviyesinde yer aldı. Faaliyet giderleri esasen metalürjik testler ve araştırma amaçlı sondaj çalışmalarına bağlı olarak son 5 çeyreklik dönemin en yüksekini gördü. Bu durum kâr marjlarını bir miktar baskıladı. 2Ç26 döneminde FAVÖK marjı %34,4, EFK marjı %20,2 ve net kâr marjı %24,3 seviyesinde yer aldı.



11.08.2025 - 10.08.2026 Tarihleri aralığında TRALT hisse senedi %122,8 oranında yükseliş kaydederken XMADN endeksi %86,6 oranında yükseliş kaydetmiştir.