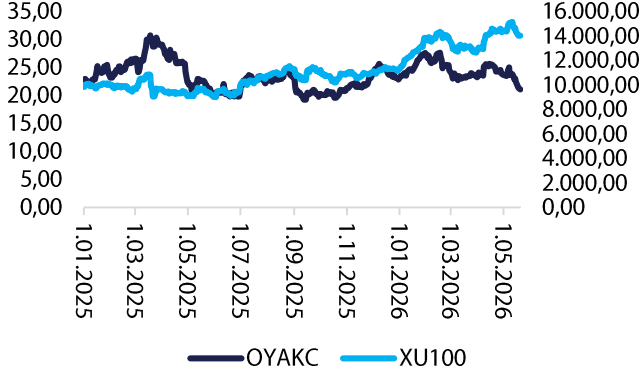


Son Fiyat	20,74
Piyasa Değeri (mİn TL)	100.831
Piyasa Değeri (mİn \$)	2.215
F/K	13,33
FD/FAVÖK	6,66
PD/DD	1,45
Hisse Sayısı (mİn lot)	4.862
FDPO (%)	19,93
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	572



ORTAKLIK YAPISI	%
TCC Oyak	80,05
Diğeri	19,95

OYAKC	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,88	-14,58	-5,24
Getiri (\$)	2,83	-15,93	-19,33
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,02	-10,90	-50,97

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	25,75	21,39
Brüt Kar Marjı (Ç%)	26,70	25,88
FAVÖK Marjı (Y%)	28,93	25,41
FAVÖK Marjı (Ç%)	25,70	22,28
Net Kar Marjı (Y%)	15,84	14,09
Net Kar Marjı (Ç%)	9,27	0,96
Net Borç (mİn TL)	-8.047,64	-10.074,56
İşletme Sermayesi (mİn TL)	2.132,26	8.367,93
Cari Oran	1,80	2,30
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-3.026,86	-7.242,18
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-1,33	-4,63
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-12,05	-34,34
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	32,32	-34,34
FAVÖK Büyüme (Y%)	27,58	-22,01
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-12,72	-29,80
Net Kar Büyüme (Y%)	-23,03	-20,99
Net Kar Büyüme (Ç%)	-34,91	-92,14

Kaynak: Finnet

Oyak Çimento – OYAKC - Olumlu

Sektörden ayrışma zamanı

2026 ilk çeyrek sektör koşulları gereği zayıf geçmişti. Sektör özelinde iklim koşullarının getirdiği talep koşulları olumsuz etkiledi. İlaveten geçtiğimiz yıl güçlü seyreden deprem talebinin bu sene bulunmaması da süreci olumsuz etkileyen unsurlardan oldu. TÜRKÇİMENTO veri seti görece sınırlı olsa da şirketlerle yaptığımız görüşmeler bunu göstermişti.

İnşaat sektörü durgun seyrediyor. Veri setlerinden anladığımız üzere geçen sene 2.çeyrek ortalaması 86,8 olan inşaat sektörü güven endeksi 2026 2.çeyrekte ise 2 ayda 82,85 ile negatif tarafta yer almaya devam ediyor. Toparlanmadan bahsetmek için henüz erken olduğunu değerlendiriyoruz.

Şirket, ihracat tarafında pozitif ayrıştı. İhracat sektörde ilk iki ayda %5,63 azalış gösterirken ihracat tarafında rakiplerine kıyasla büyüyen bir yapıyı takip ettik. Burada özellikle ihracat becerisini normalleşen koşullarda daha etkin şekilde kullanabileceğini değerlendiriyoruz.

2.çeyrek neler söylüyor? Nisan ayı, şirketlerle yaptığımız görüşmede Mayıs ayı talebinin öne çekilmesi nedeniyle görece canlı bir ay olurken Mayıs ayında tatillerden dolayı iş günü sayısının oldukça azalmasıyla birlikte inşaat hareketliliğinin bir miktar yavaşladığını gözetiyoruz. Veri bakımından net tutarlar olmasa da Haziran ayı güncel jeopolitik gerginlik ve iç taraftaki gelişmelere bağlı yönünü netleştiriyor olacak. Ancak bu sene süregelen Mayıs ayı iş günü azalışı geçtiğimiz yıl Haziran ayında gerçekleştiğini hatırlatmakta fayda var. Şirket özelinde rakiplerine kıyasla düşük baz avantajının da özellikle operasyonel karlılık tarafında olduğunu belirtmek isteriz.

Maliyet yönetim becerisi yüksek. Şirket, rakiplerine kıyasla yakıt tarafında ilk yarıyıldaki uzun vadeli kontratlarla düşük maliyetten petrokok alımlarını güvence altına almıştır. Uzun vadeli anlaşmalarını devam ettirmekte olup Eylül sonuna kadar stok olduğunu belirtmek gerekiyor. Bu doğrultuda rakiplerine kıyasla yeni fiyat artışlarıyla birlikte daha az maliyet etkisine katlanmasını bekleriz.

Ortadoğu gündem olmaya devam edecek. Henüz tam açılmasa da Suriye pazarı Türk Çimento sektörü ve şirket için önemli bir katalist olmaya devam ediyor. Burada bir olası canlanma gerçekleşmesi durumunda geçtiğimiz yıl bir şirketin yurt dışı hareketliliği ile içeriği kompanse etme unsuru Oyak Çimento özelinde beklenenden fazla olabilir.

Net nakit yaratma becerisi sürüyor. Rakiplerine kıyasla sektörde yüksek süregelen işletme sermayesi ihtiyacına rağmen 10,4 milyar TL net nakitte faaliyetler sürüyor. Ayrıca sermaye yatırımlarının etkisi ile SNA 2026 1.çeyrek itibarıyla 7,24 milyar TL negatife döndü. Sermaye yatırımları hariç bırakıldığında SNA/FAVÖK oranı %46 seviyelerinde, bu oran geçen sene %43 seviyesindeydi. Bu çerçeveyi olumlu buluyoruz.

OYAKC nezdinde toplantıyı olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede Suriye dahil yakın coğrafyanın yeniden inşaatının yaratacağı potansiyeli, maliyet avantajı ile sektörden rölatif olumlu ayrışmasını bekleyebiliriz. Hisse senedi fiyatlaması tarafında rakiplerine kıyasla iskontolu olduğunu değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 şekilde 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 ve 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