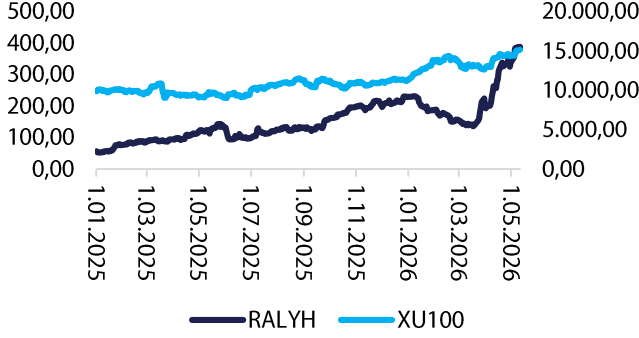


Son Fiyat	387,75
Piyasa Değeri (mln TL)	129.121
Piyasa Değeri (mln \$)	2.857
F/K	42,36
FD/FAVÖK	76,71
PD/DD	15,98
Hisse Sayısı (mln lot)	333
FDPO (%)	40,82
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	207



ORTAKLIK YAPISI	%
Rıza Kandemir	36,23
Ahmet Zorlu	22,13
Diğer	41,64

RALYH	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,39	47,57	213,97
Getiri (\$)	0,31	45,35	167,85
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,08	40,04	152,81

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	26,11	6,94
Brüt Kar Marjı (Ç%)	31,26	22,17
FAVÖK Marjı (Y%)	16,19	19,05
FAVÖK Marjı (Ç%)	39,78	4,63
Net Kar Marjı (Y%)	29,12	33,72
Net Kar Marjı (Ç%)	55,45	34,53
Net Borç (mln TL)	2.130,21	3.004,45
İşletme Sermayesi (mln TL)	84,47	-35,97
Cari Oran	0,84	0,77
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.218,07	-1.102,45
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,09	2,55
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	2,54
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-14,17	2,54
FAVÖK Büyüme (Y%)	13,43	63,53
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	-30,66
Net Kar Büyüme (Y%)	256,36	60,95
Net Kar Büyüme (Ç%)	44,38	145,13

Kaynak: Finnet

## Ral Yatırım Holding – RALYH - Sınırlı Olumlu

### Güçlü sonuçlar ve marjlarda normalizasyon

Ral Yatırım Holding, 2026 1.çeyrekte 1,2 milyar TL net kar (2025/03: 504 milyon TL) ile beklenti üzeri sonuç paylaştı. Net karın yarısı net parasal kazançtan geldi. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 189 milyon TL)

**Makro ve mikro koşullar karmaşık ortama neden oluyor.** Holdingler özelinde çeşitli şirketler stratejik manada olumlu ayrışırken çeşitli şirketler gözle görülür şekilde negatif ayrıştığı çerçeveyi takip ediyoruz. Bu durum doğal olarak karmaşık ortama neden olurken şirketlerin stratejik optimizasyona gitmesi gerektiğini açıkça ortaya koyuyor. Önümüzdeki dönemde M&A ve çıkış odaklı holdinglerden bol bol haberler görmeye devam edeceğiz.

**Genel kompozisyon büyüyor.** Taahhüt ve enerjiden elde edilen çerçeveye birlikte ilk çeyrekte gelirler %286 artışla 3,58 milyar TL olurken operasyonel karlılık tarafında hak ediş maliyetlerinin yansımaları ve faaliyet karına maliyet girişleri kaynaklı FAVÖK %31 daralma ile 166 milyon TL oldu. Marjlarda doğal olarak 2114 baz puan daralma ile %4,63'e gerilerken yılı tekrardan çift haneli marj ile kapatmasını bekleyebiliriz. Hem net parasal kazanç hem de yatırım faaliyetlerinden gelirlerle birlikte net kar %145 artışla 1,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Kompozisyon anlamında düşük bazdan yıl boyu yararlanan çerçeve bekliyoruz.

RALYH nezdinde finansalları sınırlı olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede görece rasyoları normalize eden inorganik büyümenin devamını bekliyoruz.

**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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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