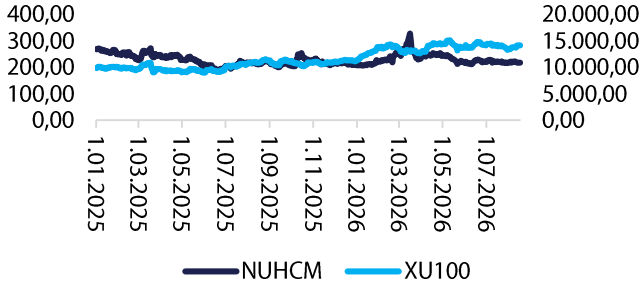


Son Fiyat	218,00
Piyasa Değeri (mln TL)	32.747
Piyasa Değeri (mln \$)	686
F/K	258,93
FD/FAVÖK	8,72
PD/DD	1,32
Hisse Sayısı (mln lot)	150
FDPO (%)	17,27
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	50



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	60,45
Diğer	39,55

NUHCM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,05	-1,71	2,85
Getiri (\$)	-0,12	-3,27	-12,26
Getiri (XU100-Rölatif)	0,24	-2,79	-27,15

	2026/03	2026/06
Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	27,46	24,88
Brüt Kar Marjı (Ç%)	22,21	21,19
FAVÖK Marjı (Y%)	23,96	18,53
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,30	22,29
Net Kar Marjı (Y%)	11,20	0,73
Net Kar Marjı (Ç%)	-21,46	9,34
Net Borç (mln TL)	-5.680,57	-4.764,29
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.473,66	3.360,10
Cari Oran	4,71	3,32
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	7.545,75	456,18
Net Finansman Gideri/Satışlar	-6,77	-9,86
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-59,82	-9,99
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-11,71	-9,99
FAVÖK Büyüme (Y%)	22,81	-34,45
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-75,68	-2,41
Net Kar Büyüme (Y%)	-4,18	-94,47
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	24,12

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Nuh Çimento – NUHCM – Sınırlı Olumsuz

Zayıf görünüm!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Çimento sektöründe iç talebi destekleyen unsurlar devam ederken, enerji maliyetleri ve ihracat pazarlarındaki koşullar karlılık üzerinde baskı yaratıyor. Mevsimsel olarak daha güçlü olan ikinci çeyrekte ilk çeyreğe göre belirgin toparlanma görülmesine rağmen, satışların yıllık bazda büyümemesi ve operasyonel marjların geçen yılın altında kalması görünümü sınırladı. Net kardaki artışta finansman gelirleri ve ertelenmiş vergi desteği bulunurken, güçlü net nakit pozisyonu bilanço tarafındaki olumlu görünümü koruyor. Bu çerçevede finansalları **sınırlı olumsuz** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Marjlarda çeyreklik toparlanmaya rağmen yıllık zayıflık devam etti.
- ▲ Mevsimsel avantajın bulunduğu dönemde sektörel koşullar operasyonel karlılığı sınırladı.
- ▲ Net karı finansman gelirleri ve ertelenmiş vergi destekledi.
- ▲ Güçlü net nakit pozisyonu bilanço tarafını destekliyor.

İkinci çeyrekte hasılat yıllık %0,7 gerilemeyle **5,51 milyar TL** olurken, brüt kar %10 düşüşle **1,37 milyar TL'ye**, esas faaliyet karı ise %7,7 düşüşle **799,9 milyon TL'ye** geriledi. Brüt kar marjı %27,5'ten %24,9'a, esas faaliyet kar marjı %15,6'dan %14,5'e düştü. İlk çeyreğe göre belirgin toparlanma görülse de yıllık karşılaştırmada operasyonel karlılık geçen yılın altında kaldı.

İlk yarıda satışlar yıllık %3 gerilerken, FAVÖK'te de %30 düşüş görüldü. Şirket ilk yarıyı geçen yılki 214,4 milyon TL net kara karşılık **405,4 milyon TL net zarar**la tamamladı.

Net kar tarafına ikinci çeyrekte bakacak olursak; **799,9 milyon TL esas faaliyet karına** yaklaşık 440,7 milyon TL net finansman geliri destek sağlarken, **798,1 milyon TL net parasal pozisyon kaybı** sonucu baskıladı. 331,5 milyon TL cari vergi giderine karşılık 325,4 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesiyle net vergi gideri sınırlı kaldı ve dönem net karı **514,4 milyon TL** olarak gerçekleşti.

Sektörde deprem bölgesi rehabilitasyonu ve kentsel dönüşüm iç talebi desteklerken, enerji maliyetleri ve ihracat pazarlarındaki koşullar karlılık üzerinde baskı yaratıyor. Şirketin Doğu Marmara'daki konumu, liman erişimi ve hazır beton ağı lojistik avantaj sağlarken, atık ısıdan elektrik üretimi toplam elektrik tüketiminin yaklaşık **%25'ini** karşılıyor.

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 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