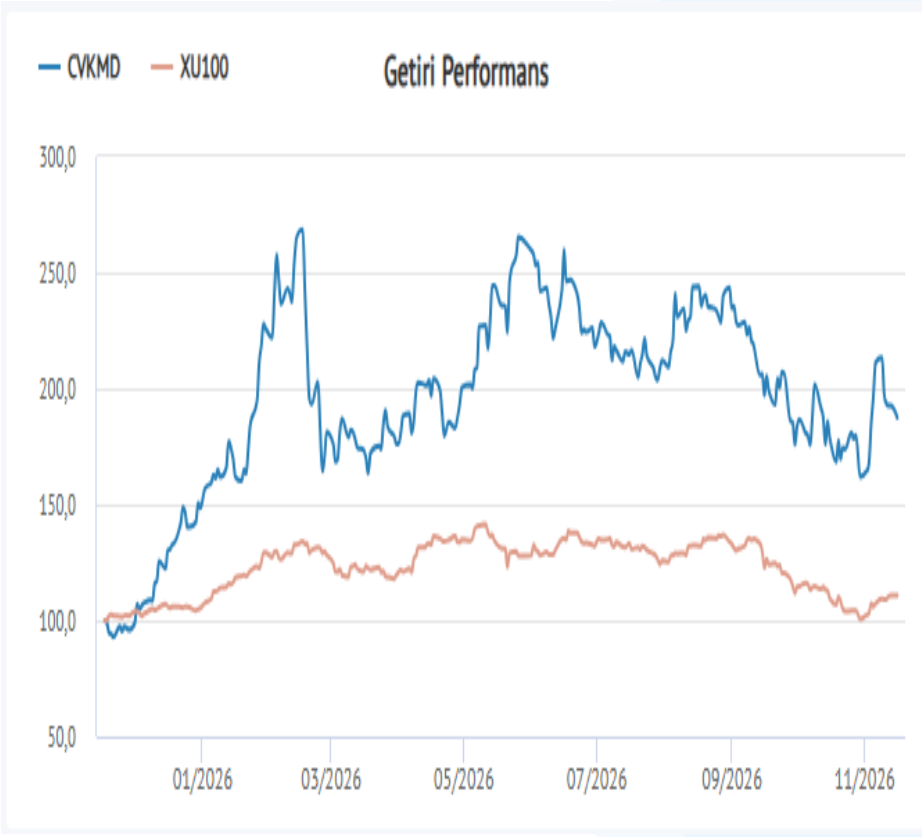
CVKMD 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

17.11.2026

Hisse	16.11.2026
Kuruluş Tarihi	15.08.2006
Ödenmiş Sermaye(Mio TL)	3,780
Pazar	Yıldız Pazar
Dahil Endeksler	XU100, XU050, XUTUM, XUSIN, XYUZO, XSBUR, XMADN, X100S, XYLDZ, X100C, XELOT, XELOS,

Performans	1H	1A	3A	1Y
Nominal (TRY)	-12.05	5.04	-23.05	77.33
Nominal (USD)	-12.42	3.24	-26.89	48.99
Relatif BIST-100	-13.01	3.98	-7.91	58.22



Gelir Tablosu (Mio TL)	2021	2022	2023	2024	2025	3Ç25	3Ç26
Net Satış	290	1,896	2,568	4,104	3,277	1,082	2,936
Değişim %	*59.37*	*554.83*	*35.42*	*59.79*	*-20.14*	*-6.02*	*187.77*
Brüt Kâr	99	1,035	1,148	1,482	914	288	1,390
Değişim %	*83.14*	*946.01*	*10.96*	*29.07*	*-38.34*	*-31.76*	*431.16*
FAVÖK	103	891	1,022	1,348	849	231	1,439
Değişim %	*65.67*	*768.16*	*14.62*	*31.93*	*-36.99*	*-35.38*	*565.59*
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	86	-568	-242	1,955		
Değişim %							
Net Kar/Zarar	42	637	452	1,270	110	-146	1,107
Değişim %	*42.81*	*1,504.61*	*-30.92*	*186.50*	*-88.67*		

CVK Maden'in 2026 yılının ilk dokuz ayında satış büyümesinin ana kaynağı altın konsantresi ihracatı oldu. Krom satışları ve redevans gelirleri de büyümeye katkı sağladı. Satışların maliyetinin hasılattan daha yavaş artmasıyla brüt kar marjı yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki düşüş esas faaliyet karındaki artışı destekledi. Satış ve karlılıktaki iyileşme üçüncü çeyrekte hız kazandı.

Net satışlar, 30 Eylül 2026 satın alma gücüyle yıllık %79,1 artarak 5,58 milyar TL'ye ulaştı. Satışların maliyetinde artış %46,8 ile cironun altında kalması sonucunda brüt kar %152,8 yükselerek 2,40 milyar TL'ye, brüt kar marjı ise %30,5'ten %43,0'e çıktı. Genel yönetim ve pazarlama giderlerinin toplamı %9,6 artarken, bu giderlerin satışlara oranı %13,8'den %8,4'e geriledi. Böylece esas faaliyet karı %202,6 artışla 1,55 milyar TL, esas faaliyet kar marjı %16,5'ten %27,8 oldu.

Satış büyümesinin ana belirleyicisi ise 2,22 milyar TL tutarındaki altın konsantresi ihracatı oldu. Önceki yılın aynı döneminde bulunmayan gelir kalemi, toplam satışların %39,7'sini oluşturdu. Net krom satışları yıllık %5,0 artarak 3,07 milyar TL'ye, redevans gelirleri ise %52,4 artarak 291,9 milyon TL'ye ulaştı. Satış iadeleri öncesi brüt hasılat içinde yurt dışı satışların payı, geçen yılın aynı dönemindeki %65,4'ten %79,1'e yükseldi.

Üçüncü çeyrekte net satışlar yıllık %187,8 artarak 2,79 milyar TL'ye, brüt kar 1,33 milyar TL'ye ulaştı. Altın konsantresi satışlarının 1,43 milyar TL ile çeyrek gelirlerin %51,1'ini oluşturduğu dönemde, krom satışları büyümeye katkı sağladı. Brüt kar marjı %25,9'dan %47,8'e, esas faaliyet kar marjı %4,0'ten %34,4'e yükseldi. Ana ortaklık net karı ise geçen yılın aynı dönemindeki 174,7 milyon TL zarardan 1,11 milyar TL kara döndü. Dokuz aylık satışların yaklaşık yarısının üçüncü çeyrekte gerçekleşmesi, dönem içindeki ivmelenmeyi ortaya koydu.

Dokuz aylık ana ortaklık net karı %265,2 artarak 1,86 milyar TL oldu. Faaliyet kârındaki büyümeye ek olarak net finansman giderinin %26,2 azalarak 1,51 milyar TL'ye gerilemesi net kârı destekledi. Finansman giderlerindeki iyileşmede kur farkı giderlerinin azalması etkili olurken, kredi ve leasing faiz giderleri 426,6 milyon TL'ye yükseldi. Net parasal kazanç 2,27 milyar TL ile vergi öncesi karın önemli bileşenini oluşturdu. Bununla birlikte, parasal kazanç hariç vergi öncesi sonucun geçen yılın aynı dönemindeki yaklaşık 1,56 milyar TL zarardan 36,2 milyon TL kâra dönmesi, faaliyet ve finansman dengesindeki iyileşmeyi gösterdi.

İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit yıllık %36,9 azalarak 2,09 milyar TL'ye geriledi ve 3,49 milyar TL'lik brüt yatırım harcamasının %59,8'ini karşıladı. Yatırım harcamalarının finansmanında sermaye artışı ve net kredi kullanımı da rol oynadı. Nakit ve nakit benzerleri yıl sonuna göre %106,6 artarak 3,19 milyar TL'ye, özkaynaklar ise %33,2 artıp 15,44 milyar TL'ye ulaştı. Cari oran 0,36'dan 0,67'ye yükselirken, net işletme sermayesi açığı 2,31 milyar TL'ye geriledi. Kısa vadeli finansal borçların toplam finansal borç içindeki payı %74,2'den %51,8'e düşse de tutarı %16,6 artarak 2,42 milyar TL'ye çıktı. Sarıalan'da Eylül 2026 itibarıyla tam kapasite üretime geçilmesi altın satışlarının önemini artırırken, işletme nakdinin yatırım harcamaları ve borç ödemelerini karşılama kapasitesi izlenmeli.

Sıla GİRGİN – Araştırma Uzman Yardımcısı

Bizi Takip Edin!

CVKMD 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

A1 Capital

Şirketin Faaliyet Modeli ve Grup Yapısı

2006 yılında kurulan CVK Maden, krom ve diğer metalik madenlerin üretimi, işlenmesi, pazarlanması ve ihracatının yanı sıra ruhsat geliştirme ve madencilik yatırımları yürütüyor. CVKMD koduyla 13 Nisan 2023'ten bu yana Borsa İstanbul'da işlem gören grubun gelir yapısı, krom cevheri ve altın konsantresi satışları ile redevans gelirlerinden oluşuyor. Bu yapı, doğrudan üretim ve satış faaliyetlerini, maden sahalarının işletilmesi karşılığında elde edilen gelirlerle bir araya getiriyor. Balıkesir Sarıalan'daki altın sahası da grubun altın faaliyetlerinin önemli varlıkları arasında yer alıyor.

Şirket	CVK Maden payı	Faaliyet ve stratejik rol
Hayri Ögelman Madencilik	%96,21 doğrudan	Krom üretimi ve ticareti; mevcut gelir ve kar tabanının önemli bileşeni
Orta Truva Madencilik	%100 doğrudan	Altın gümüş bakır kaynaklarına dayalı proje portföyü
Virtus Mining	%70 doğrudan	Aldridge yatırımlarını bünyesinde taşıyan holding yapısı
Aldridge Mineral Madencilik	%70 dolaylı	Yenipazar çok metalli proje yatırımı

Krom faaliyetleri mevcut işletme tabanını destekliyor

CVK Maden'in %96,21 oranında pay sahibi olduğu Hayri Ögelman Madencilik'in sahaları ağırlıklı olarak Bursa ve Kütahya'da bulunuyor. Harmancık sahası, 5,73 milyon ton krom kaynak tahminiyle portföyün ana unsurunu oluşturuyor. Diğer sahalar Bursa Büyükorhan, Orhaneli ve Mustafakemalpaşa ilçeleri ile Kütahya Tavşanlı ve Kayseri Pınarbaşı'nda yer alıyor. Harmancık sahasında ayrıca 1,97 milyon ton manyezit kaynağı; Tavşanlı'daki S.517 ruhsatında ise 616 bin ton kömür kaynağı ve 260 bin ton ölçülmüş rezerv bulunuyor. Krom kaynak tahminleri 2021, manyezit ve kömür verileri ise 2024 tarihli teknik raporlarına dayanıyor. Farklı maden türlerini içeren saha portföyü, uzun vadeli üretim ve yatırım seçeneklerini çeşitlendiriyor. Şirketin yatırımcı sunumunda Hayri Ögelman'a ait toplam krom kaynak/rezerv tahmini 6,08 milyon ton olarak açıklanırken, UMREK raporu sonrasında gerçekleştirilen 1,23 milyon tonluk üretimin bu tutardan düşülmesi gerektiği belirtiliyor.

Hayri Ögelman'ın 2026 yılının ilk dokuz aylık solo hasılatı 2,93 milyar TL, net karı 670,6 milyon TL olarak gerçekleşti. Eylül sonu itibarıyla aktif büyüklüğü 6,28 milyar TL, özkaynakları 4,81 milyar TL düzeyinde bulunuyor. Bu büyüklükler, şirketin grubun mevcut üretim, satış ve karlılık tabanındaki önemli konumunu ortaya koyuyor. Hayri Ögelman Madencilik'in halka arzı için 12 Ekim 2026 tarihinde SPK'ya başvuruldu. Planlanan halka arz kapsamında 250 milyon TL nominal sermaye artırımı ve toplam 125 milyon TL nominal ortak satışı öngörülüyor. Halka arzın gerçekleşmesi, bağlı ortaklığın yatırım finansmanını destekleyebilecek önemli bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Proje şirketleri büyüme portföyünü oluşturuyor

CVK Maden'in tamamına sahip olduğu Orta Truva Madencilik ile %70 payla kontrol ettiği Virtus Mining ve Virtus üzerinden dolaylı olarak %70 pay sahibi olduğu Aldridge Mineral Madencilik, grubun proje geliştirme portföyünü oluşturuyor. Orta Truva altın, gümüş ve bakır kaynaklarıyla, Aldridge ise Yenipazar çok metalli madencilik projesiyle uzun vadeli büyüme yapısında yer alıyor.

Eylül sonu itibarıyla Orta Truva solo aktif büyüklüğü 1,42 milyar TL, özkaynakları 1,32 milyar TL ve dokuz aylık dönem zararı 76,3 milyon TL düzeyinde bulunuyor. Aldridge'in solo aktifleri 5,19 milyar TL, özkaynakları 2,49 milyar TL ve dönem zararı 236,7 milyon TL gerçekleşti. Virtus solo dönem zararı 53,7 milyon TL oldu. Bu şirketlerde yatırım ve proje geliştirme faaliyetleri finansal yapıda önemli bir ağırlık taşıyor. Projelerin üretime ve satışa dönüşmesi, grubun gelir kaynaklarının çeşitlenmesi ve mevcut varlık tabanının nakit yaratma kapasitesinin artması açısından önem taşıyor.

Ana ortaklıkta ortalama personel sayısı 2025 yılındaki 305 seviyesinden 2026'nın ilk dokuz ayında 345'e, Aldridge'de 14'ten 66'ya yükseldi. Aynı karşılaştırmada Hayri Ögelman'da ortalama çalışan sayısı 212'den 185'e, Orta Truva'da 3'ten 2'ye geriledi. Özellikle Aldridge'deki istihdam artışı, proje faaliyetlerine ayrılan insan kaynağının genişlediğini gösteriyor.

Sıla GİRGİN – Araştırma Uzman Yardımcısı

Sarıalan ve İvrindi altın varlıkları

Balıkesir Sarıalan'daki S.200903319 ruhsatının süresi 12 Ağustos 2035'e kadar uzanıyor. 23 Mayıs 2024 tarihli UMREK rezerv raporunda 538.625 ons görünür ve 25.156 ons muhtemel olmak üzere toplam 563.781 ons altın rezervi bulunuyor. Ruhsatın 913,33 hektarlık kısmı için ÇED raporu mevcut. Sarıalan, grubun altın faaliyetlerini destekleyen, ürün çeşitliliğini artıran stratejik varlıkları arasında yer alıyor. Şubat 2026'da deneme üretimine başlanan Sarıalan Altın İşletmesi'nde Eylül 2026 itibarıyla tam kapasite üretime geçildi. Yılın ilk dokuz ayında 11.998 ons altın konsantresi satışından yaklaşık 2,22 milyar TL gelir elde edildi. Sarıalan ve İvrindi ruhsatlarının toplam altın eşleniği rezervi 674.646 ons düzeyinde bulunuyor.

Balıkesir İvrindi'deki S.201201393 ruhsatı için 21 Ekim 2025 tarihli UMREK raporuna ilişkin açıklamada 75.435 ons ölçülmüş ve 35.430 ons belirlenmiş olmak üzere toplam 110.865 ons rezerv yer alıyor. Demir Export ile yapılan satın alma anlaşmasının bedeli 18,5 milyon ABD doları. Sözleşme kapsamında başlangıçta 3,5 milyon dolar, 2026'da 3 milyon dolar, 2027 ve 2028 yıllarında ayrı ayrı 6 milyon dolar ödeme öngörülüyor. Ayrıca üretime başlanmasına bağlı olarak Demir Export'a %3 oranında net izabe geliri payı olan NSR ödenmesi yükümlülüğü bulunuyor. İvrindi sahası grubun altın portföyünü genişletirken, satın alma bedelinin kademeli ödenmesi finansman ihtiyacını yıllara yayıyor.

Orta Truva ve Yenipazar projeleri

Orta Truva ruhsatlarında 15 Mayıs 2024 tarihli UMREK raporuna göre belirlenmiş ve çıkarsanmış kaynakların toplam altın eşleniği 4,58 milyon ons düzeyinde. Kaynaklar 2,23 milyon ons altın, 36,30 milyon ons gümüş ve 764,94 milyon libre bakırdan oluşuyor. Altın ve gümüşün yanında bakır kaynağının da bulunması, projenin farklı metallere dayalı üretim ve gelir potansiyelini destekliyor.

Aldridge'in Yenipazar projesine ilişkin 24 Nisan 2024 tarihli UMREK raporunda, belirlenmiş ve mümkün kaynakların toplam altın eşleniği yaklaşık 3,47 milyon ons olarak yer alıyor. Kaynak bileşimi 1,21 milyon ons altın, 40,02 milyon ons gümüş, 123.156 ton bakır, 401.833 ton kurşun ve 585.694 ton çinkodan oluşuyor. Çok metalli kaynak yapısı, Yenipazar'ı grubun uzun vadeli büyüme portföyünde önemli bir konuma taşıyor. Her iki projede de teknik çalışmalar, izin süreçleri, yatırım takvimi ve işletme verimliliği, kaynak potansiyelinin ekonomik üretime dönüşmesinde belirleyici olacak. Yenipazar Projesi'nin finansmanı kapsamında Aldridge ile VakıfBank arasında 192 milyon ABD doları tutarında, ilk üç yılı anapara ödemesiz ve dokuz yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalandı. 30 Eylül 2026 itibarıyla kredinin 31 milyon dolarlık bölümü kullanıldı. Sağlanan finansman, projenin yatırım sürecini desteklerken ilerleyen yıllardaki borç servis yükümlülükleri de nakit akışı açısından önem taşıyor.

Yatırım harcamaları ve ruhsat portföyünün gelişimi

2026'nın ilk dokuz ayında maddi duran varlık alımları için 2,40 milyar TL, maddi olmayan duran varlık alımları için 1,09 milyar TL olmak üzere toplam 3,49 milyar TL nakit çıkışı gerçekleşti. Maddi duran varlık girişlerinde 1,09 milyar TL ile maden sahası hazırlık ve geliştirme maliyetleri, 625,8 milyon TL ile maden araştırma maliyetleri ve 505,2 milyon TL ile yapılmakta olan yatırımlar öne çıktı. Maddi olmayan duran varlık girişlerinin ise yaklaşık 1,09 milyar TL'si haklardan oluştu. Bu dağılım, grubun mevcut sahaların geliştirilmesi ve yeni maden varlıklarına yönelik yatırımlarını sürdürdüğünü gösteriyor.

Yapılmakta olan yatırımlardan diğer varlık gruplarına toplam 2,36 milyar TL transfer edildi. Bu tutarın yaklaşık 1,52 milyar TL'si makine, tesis ve cihazlara, 635,1 milyon TL'si yer altı ve yer üstü düzenlerine, 154,6 milyon TL'si binalara ve 50,9 milyon TL'si demirbaşlara aktarıldı. Dönem içindeki yatırım girişleri, transferler ve diğer hareketler sonucunda yapılmakta olan yatırımların bakiyesi, yıl sonundaki 2,60 milyar TL'den eylül sonunda 713,9 milyon TL'ye geriledi.

Maddi duran varlık alımları için verilen uzun vadeli avanslar, yıl sonundaki 332,9 milyon TL'den 1,04 milyar TL'ye yükseldi. Bu avansların önemli bölümü Yenipazar projesine yönelik yatırımlardan oluşuyor. Avanslarda artış, Yenipazar'ın devam eden yatırım programındaki ağırlığını ortaya koyuyor.

Ruhsat portföyünde ise İzmir Bayındır'daki S.87500 ve Çanakkale Yenice'deki S.20066206 ruhsatlarına ilişkin kullanım hakkı devri ve satıştan pay ödemesi sözleşmeleri, 3 Eylül 2026 tarihinde imzalanan ek protokollerle sonlandırıldı. Her iki ruhsat için MAPEG nezdinde iade süreci başlatıldı. 30 Eylül 2026 itibarıyla finansal tablo dipnotlarında bu iki ruhsatla bağlantılı toplam 2,10 milyon ABD doları tutarında ipotek ve 9,75 milyon ABD doları tutarında teminat senedi yer alıyor.

CVKMD 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

Satış Kompozisyonu ve Üçüncü Çeyrek İvmesi

Gelir kalemi mn TL	9A26	9A25	9A26 payı
Yurt içi krom	874,3	886,1	%15,7
Yurt dışı krom	2.193,5	2.040,8	%39,3
Altın konsantresi ihracatı	2.215,5	0,0	%39,7
Redevans gelirleri	291,9	191,5	%5,2
Satış iadeleri	0,0	-6,0	%0,0
Net satışlar	5.575,3	3.112,5	%100,0

Toplam satışlarda 2,46 milyar TL artışın yaklaşık %90'ı, önceki yılın aynı döneminde bulunmayan altın konsantresi gelirlerinden kaynaklandı. Altın konsantresi satışları 2,22 milyar TL'ye ulaşırken, net krom satışları yıllık %5,0 artarak 3,07 milyar TL oldu. Redevans gelirleri ise %52,4 yükselerek 291,9 milyon TL'ye ulaştı. Altın satışları büyümenin ana belirleyicisi olurken, krom ve redevans faaliyetleri de gelir artışını destekledi.

Yurt dışı satışlar 4,41 milyar TL'ye ulaştı. Satış iadeleri öncesi brüt hasılat içinde yurt dışı satışların payı, geçen yılın aynı dönemindeki %65,4'ten %79,1'e yükseldi. Yurt içi satışlar ise %8,2 artarak 1,17 milyar TL'ye ulaştı. Altın konsantresi ihracatının katkısıyla döviz bazlı gelir yapısı güçlenirken, uluslararası metal fiyatları, ürünün metal içeriği ve ticari satış koşulları gelirlerin seyrinde önemini koruyor.

Üçüncü çeyrekte satış büyümesi hızlandı

Üçüncü çeyrekte net satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %187,8 artarak 2,79 milyar TL'ye yükseldi ve dokuz aylık satışların yaklaşık yarısını oluşturdu. Altın konsantresi gelirleri 1,43 milyar TL ile çeyrek satışlarının %51,1'ine ulaştı. Dokuz aylık altın gelirlerinin %64,4'ünün üçüncü çeyrekte gerçekleşmesi, altın faaliyetlerinin satış kompozisyonundaki ağırlığını belirgin biçimde artırdı.

Aynı dönemde toplam krom satışları 1,27 milyar TL'ye, redevans gelirleri 97,8 milyon TL'ye ulaştı. Yurt içi krom satışları yıllık %56,1, yurt dışı krom satışları ise %37,2 arttı. Böylece üçüncü çeyrekteki güçlü satış performansı, altın konsantresinin yanı sıra krom faaliyetlerindeki büyümeyle de desteklendi.

Satışlarda büyük müşterilerin ağırlığı arttı

En büyük müşterinin toplam hasılattaki payı, önceki yılın aynı dönemindeki %31,31'den %74,20'ye yükseldi. İkinci büyük müşterinin payı %15,59 olurken, ilk iki müşterinin toplam hasılattaki payı, geçen yılın aynı dönemindeki %53,19'dan %89,79'a yükseldi. Artan müşteri yoğunlaşması, büyük alıcılarla yürütülen ticari ilişkilerin satış performansı üzerindeki etkisini artırıyor. Bu çerçevede sözleşmelerin sürekliliği, teslimat planları, fiyatlama koşulları ve tahsilat takvimi, satış hacminin korunması ve nakit akışının yönetimi açısından öne çıkıyor.

CVKMD 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

A1 Capital

Karlılık ve Faaliyet Giderlerinin Değerlendirilmesi

Gösterge	9A26	9A25	3Ç26	3Ç25
Brüt kar mn TL	2.399,4	949,0	1.333,6	251,1
Brüt kar marjı	%43,0	%30,5	%47,8	%25,9
Faaliyet giderleri mn TL	470,1	429,0	175,3	125,6
Esas faaliyet karı mn TL	1.550,9	512,6	959,1	38,3
Esas faaliyet kar marjı	%27,8	%16,5	%34,4	%4,0
Ana ortaklık net karı mn TL	1.858,8	509,0	1.108,9	-174,7

Satışların maliyeti yıllık %46,8 artarken net satışların %79,1 yükselmesi, brüt karın %152,8 artarak 2,40 milyar TL olmasını sağladı. Brüt kar marjı %30,5'ten %43,0'e yükselirken, maliyetlerin satışlara oranı ise %69,5'ten %57,0'ye geriledi. Altın konsantresi ihracatı satış büyümesinin ana kaynağını oluşturdu. Satışların maliyetinin hasılattan daha yavaş artması, konsolide brüt kâr marjındaki yükselişi destekledi.

Giderlerde ölçek etkisi belirginleşti

Genel yönetim giderleri %24,9 artarak 177,1 milyon TL'ye, pazarlama giderleri %2,0 yükselerek 292,9 milyon TL'ye ulaştı. Toplam faaliyet giderleri %9,6 artışla 470,1 milyon TL olurken, satışlara oranı %13,8'den %8,4'e geriledi. Gider artışının ciro büyümesinin belirgin biçimde altında kalması, brüt kardaki iyileşmenin faaliyet karına yansımasını destekledi.

Genel yönetim giderlerinde 89,0 milyon TL personel ve 48,6 milyon TL danışmanlık gideri öne çıktı. Personel giderleri yıllık %5,6 artarken, danışmanlık giderleri yaklaşık iki katına yükseldi. Vergi, resim ve harçlar ise 5,4 milyon TL'den 17,7 milyon TL'ye çıkarak genel yönetim giderlerindeki artışta etkili oldu.

Pazarlama giderlerinin 260,6 milyon TL'sini, diğer bir ifadeyle %89,0'ını nakliye giderleri oluşturdu. Nakliye giderleri reel olarak %2,1 azalırken, satışlara oranı %8,6'dan %4,7'ye geriledi. Satış gelirlerindeki güçlü büyümeye karşılık nakliye giderlerinin azalması, bu giderlerin ciro üzerindeki yükünü hafifletti. Üçüncü çeyrekte genel yönetim ve pazarlama giderleri toplamı 175,3 milyon TL olarak gerçekleşirken, satışlara oranı %6,3 ile dokuz aylık ortalamanın altında kaldı.

Diğer faaliyet kalemleri ve amortisman

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 263,2 milyon TL, diğer giderler 641,7 milyon TL olarak gerçekleşti. Böylece bu kalemlerden kaynaklanan net gider ise 378,5 milyon TL oldu. Ticari faaliyetlere ilişkin kur farkı gelirleri 109,3 milyon TL, kur farkı giderleri 473,6 milyon TL düzeyinde gerçekleşerek net 364,3 milyon TL gider oluşturdu.

Önceki yıl aynı döneminde 347,4 milyon TL olan konusu kalmayan karşılıklardan elde edilen gelirler, cari dönemde 33,1 milyon TL'ye geriledi. Buna rağmen esas faaliyet karının %202,6 artarak 1,55 milyar TL'ye yükselmesi, brüt kar artışının ve faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki düşüşün sonuçlara güçlü biçimde yansıdığını gösterdi. Esas faaliyet kar marjı %16,5'ten %27,8'e ulaştı. Dönem içinde elde edilen 70,1 milyon TL sigorta geliri de diğer faaliyet gelirlerine katkı sağladı.

Üretime ara verilen dönemlere ilişkin çalışmayan kısım giderleri ve amortisman toplamı, önceki yılın aynı dönemindeki 153,5 milyon TL'den 104,7 milyon TL'ye geriledi. Toplam amortisman ve itfa gideri 287,9 milyon TL'den 575,2 milyon TL'ye yükseldi. Bu tutarın 524,9 milyon TL'si satışların maliyetinde, 8,5 milyon TL'si genel yönetim giderlerinde ve 41,8 milyon TL'si diğer faaliyet giderlerinde yer aldı. Artan amortisman yüküne rağmen brüt ve esas faaliyet kar marjlarının yükselmesi, operasyonel karlılıktaki iyileşmeyi ortaya koydu. Şirketin yatırımcı sunumunda kullandığı hesaplamaya göre FAVÖK, yıllık %210 artışla 2,50 milyar TL'ye yükselirken FAVÖK marjı %26,0'dan %44,9'a çıktı. Brüt kârdaki artış, faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki düşüş ve amortisman etkisi, FAVÖK performansındaki iyileşmeyi destekledi.

Finansman giderlerindeki gerileme net karı destekledi

Finansman gelirleri 271,3 milyon TL, finansman giderleri 1,78 milyar TL olarak gerçekleşti. Net finansman gideri yıllık %26,2 azalarak 1,51 milyar TL'ye gerilerken, satışlara oranı %65,7'den %27,0'ye indi. Bu iyileşmede finansman faaliyetlerine ilişkin kur farkı giderlerinin 2,04 milyar TL'den 1,35 milyar TL'ye düşmesi belirleyici oldu. Kredi ve leasing faiz giderleri %17,3 artarak 426,6 milyon TL'ye yükseldi.

Finansman öncesi faaliyet karı 1,54 milyar TL'ye ulaşarak net finansman giderini karşıladı. Böylece net parasal kazanç hariç vergi öncesi sonuç, önceki yılın aynı dönemindeki 1,56 milyar TL zarardan 36,2 milyon TL kara döndü. Faaliyet karındaki artış ve net finansman yükündeki gerileme, karın bileşenlerinde belirgin bir iyileşme sağladı. TMS 29 kapsamında oluşan 2,27 milyar TL net parasal kazancın katkısıyla vergi öncesi kar 2,31 milyar TL'ye ulaştı. Üçüncü çeyrekte net finansman gideri geçen yılın aynı dönemindeki 811,2 milyon TL'den 220,6 milyon TL'ye geriledi. Esas faaliyet kârındaki artışın ve finansman yükündeki düşüşün katkısıyla, net parasal kazanç hariç vergi öncesi sonuç 776,3 milyon TL zarardan 740,9 milyon TL kâra döndü. Toplam vergi gideri, 170,4 milyon TL dönem vergisi ve 341,3 milyon TL ertelenmiş vergi gideri olmak üzere 511,7 milyon TL olarak gerçekleşti. Etkin vergi oranı %22,2 oldu. Konsolide net kar yıllık %221,9 artarak 1,80 milyar TL'ye, ana ortaklık net karı ise %265,2 yükselerek 1,86 milyar TL'ye ulaştı. Kontrol gücü olmayan paylara 61,7 milyon TL zarar düşmesi nedeniyle ana ortaklık net karı, konsolide net karın üzerinde gerçekleşti. Üçüncü çeyrek elde edilen 1,11 milyar TL ana ortaklık net karı, dokuz aylık toplamın %59,7'sini oluşturdu. Pay başına kazanç, yılın ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemindeki 0,36 TL'den 1,25 TL'ye yükseldi. Üçüncü çeyrekte ise pay başına 0,12 TL zarardan 0,79 TL kazanca dönüldü.

Varlık büyümesinde yatırımlar ve nakit öne çıktı

Toplam varlıklar yıl sonuna göre %17,7 artarak 32,27 milyar TL'ye ulaştı. Dönen varlıklar %41,3 artışla 4,70 milyar TL'ye, duran varlıklar ise %14,5 yükselişle 27,57 milyar TL'ye çıktı. Dönen varlıklardaki büyümede nakit ve nakit benzerlerinin 1,54 milyar TL'den 3,19 milyar TL'ye yükselmesi öne çıkarken, duran varlıklarda devam eden yatırımlar, artan yatırım avansları etkili oldu.

Maddi duran varlıklar 18,71 milyar TL, şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklar 4,57 milyar TL ve şerefiye 2,72 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Duran varlıkların toplam aktifler içindeki payının %85,4 olması, grubun sermaye yoğun madencilik ve proje geliştirme yapısını yansıtıyor.

Şerefiyenin tamamı Virtus Mining paylarının satın alınmasından kaynaklanıyor. Şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıkların içinde ise satın alma fiyatının dağıtımı kapsamında belirlenen 3,42 milyar TL tutarında maden geliştirme varlığı bulunuyor. Bu varlıkların uzun vadeli değer üretiminde projelerin ilerlemesi, işletme verimliliği ve metal fiyatları belirleyici olacak. Dönem içi yatırımların maliyetine eklenen borçlanma maliyeti 28,6 milyon TL olarak gerçekleşti.

Özkaynakların bilanço içindeki payı güçlendi

Toplam özkaynaklar yıl sonuna göre %33,2 artarak 15,44 milyar TL'ye yükseldi. Özkaynakların toplam varlıklar içindeki payı %42,3'ten %47,8'e çıkarak bilanço finansmanında özkaynak ağırlığının arttığını gösterdi. Ana ortaklığa ait özkaynaklar 15,02 milyar TL'ye ulaşırken, kontrol gücü olmayan paylar 414,5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.

Özkaynak büyümesinde ise dönem karı ve sermaye artırımı başlıca katkıyı sağladı. Güçlenen özkaynak tabanı, devam eden yatırımların finansmanı ve grubun uzun vadeli büyüme planları açısından finansal esnekliği destekliyor.

CVKMD 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

Likidite, Borçluluk ve Ödeme Dengesi

Bilanço göstergesi	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Nakit ve nakit benzerleri mn TL	3.191,7	1.544,5
Kısa vadeli yükümlülükler mn TL	7.008,3	9.226,0
Uzun vadeli yükümlülükler mn TL	9.822,2	6.587,1
Cari oran	0,67	0,36
Asit test oranı	0,57	0,27
Nakit oranı	0,46	0,17
Net işletme sermayesi mn TL	-2.310,8	-5.902,3
Toplam finansal borç mn TL	4.680,5	2.799,3
Net finansal borç (finansal yatırımlar hariç) mn TL	1.488,8	1.254,8
Kısa vadeli finansal borç payı	%51,8	%74,2

Likidite göstergelerinde iyileşme sağlandı

Kısa vadeli yükümlülükler yıl sonuna göre %24,0 azalarak 7,01 milyar TL'ye gerilerken, nakit ve nakit benzerleri %106,6 artışla 3,19 milyar TL'ye yükseldi. Cari oran 0,36'dan 0,67'ye, nakit oranı ise 0,17'den 0,46'ya çıktı. Net işletme sermayesi açığı 5,90 milyar TL'den 2,31 milyar TL'ye gerileyerek 3,59 milyar TL daraldı. Bu gelişmeler kısa vadeli ödeme kapasitesini güçlendirirken, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında faaliyetlerden yaratılan nakit ve finansman kaynakları önemini koruyor.

Nakit ve nakit benzerlerinin 1,62 milyar TL'si likit fonlardan, 908,4 milyon TL'si vadeli mevduattan, 664,8 milyon TL'si vadesiz mevduat ve 3,2 milyon TL'si kasa bakiyesinden oluşuyor. Banka mevduatları üzerinde blokaj bulunmuyor. ABD doları cinsinden tutulan nakit ve nakit benzerlerinin TL karşılığı 2,42 milyar TL ile toplamın %75,8'ini oluşturuyor. Toplam nakit bakiyesi, kısa vadeli finansal borçların yaklaşık 1,32 katı düzeyinde bulunuyor.

Alınan sipariş avansları yıl sonundaki 3,66 milyar TL'den 3,92 milyar TL'ye yükseldi. Kısa vadeli avanslar 3,55 milyar TL'den 1,30 milyar TL'ye gerilerken, uzun vadeli avanslar 112,8 milyon TL'den 2,62 milyar TL'ye çıktı. Kısa vadeli sipariş avanslarındaki 2,25 milyar TL'lik azalış, kısa vadeli yükümlülüklerdeki 2,22 milyar TL'lik net düşüşün başlıca belirleyicisi oldu. Avansların önemli bir bölümü Trafigura ile yapılan ön alım anlaşmasından kaynaklanıyor.

Finansal borçların vade yapısı uzadı

Toplam finansal borçlar yıl sonuna göre %67,2 artarak 4,68 milyar TL'ye ulaştı. Uzun vadeli finansal borçlar 721,4 milyon TL'den 2,26 milyar TL'ye yükselirken, kısa vadeli finansal borçların toplam içindeki payı %74,2'den %51,8'e geriledi. Kısa vadeli finansal borç tutarı ise 2,08 milyar TL'den 2,42 milyar TL'ye çıktı. Böylece toplam borçlanma artarken, finansmanın daha uzun vadelere yayılması sağlandı. Finansal borçların 489,1 milyon TL'si bir ile iki yıl, 394,5 milyon TL'si iki ile üç yıl, 357,2 milyon TL'si üç ile dört yıl ve 1,02 milyar TL'si dört ile beş yıl vadede bulunuyor. Finansal borçlardan nakit ve nakit benzerleri düşülerek hesaplanan net finansal borç, yıl sonuna göre %18,6 artarak 1,49 milyar TL'ye yükseldi. Kısa vadeli finansal yatırımlar da düşüldüğünde şirketin tanımına göre net finansal borç 1,46 milyar TL'ye geriliyor. Net finansal borcun son 12 aylık (LTM) FAVÖK'e oranı ise 1,2x'ten 0,5x'e gerileyerek operasyonel kârlılığa kıyasla borçluluk göstergesinde iyileşmeye işaret etti. Bununla birlikte, toplam finansal borç tutarındaki artış ve devam eden yatırım harcamaları nedeniyle finansman ihtiyacı önemini koruyor.

Satın alma ve ruhsat ödemeleri finansman gündeminde yer alıyor

Orta Truva ve Virtus paylarının satın alınmasından kaynaklanan borçlar toplam 5,47 milyar TL düzeyinde bulunuyor. Bu tutarın 1,85 milyar TL'si kısa, 3,63 milyar TL'si uzun vadeli yükümlülükler içinde yer alıyor. Ruhsat alımlarından kaynaklanan borçlar ise kısa ve uzun vadede ayrı ayrı 294,1 milyon TL olmak üzere toplam 588,2 milyon TL'ye ulaşıyor. Kısa vadeli finansal borçlar, bağlı ortaklık pay alımlarından doğan kısa vadeli borçlar ve kısa vadeli ruhsat alım borçları birlikte 4,56 milyar TL'ye ulaşıyor. Bu tutar, 3,19 milyar TL'lik dönem sonu nakit ve nakit benzeri bakiyesinin 1,37 milyar TL üzerinde. Bu ödemelerin kredi vadeleri, yatırım harcamaları ve faaliyetlerden sağlanan nakitle yönetilmesi, grubun finansman planlamasında önem taşıyor. Toplam yükümlülüklerden nakit ve kısa vadeli finansal yatırımların düşülmesiyle hesaplanan tutar, yıl sonu 14,27 milyar TL'den 13,61 milyar TL'ye geriledi. Şirketin bu kapsamda izlediği net borç/toplam sermaye oranı %55'ten %47'ye düştü. Nakit varlıklardaki artış ve güçlenen özkaynak tabanı, toplam yükümlülükler karşısında bilanço esnekliğini destekledi.

CVKMD 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

A1 Capital

Nakit Akışları ve Finansmanın Değerlendirilmesi

Nakit akışı mn TL	9A26	9A25
İşletme faaliyetlerinden nakit	2.087,9	3.311,3
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları	-3.490,9	-2.265,0
Varlık satışlarından girişler	66,2	178,7
Yatırım faaliyetlerinden net nakit	-3.424,7	-2.086,3
İşletme nakdi eksi brüt yatırım harcaması	-1.403,0	1.046,3
Nakit sermaye artışı	1.719,3	0,0
Net kredi kullanımı	1.264,0	-181,1
Net ödenen faiz	-298,0	-252,8
Finansman faaliyetlerinden net nakit	2.685,3	-378,3
Çevrim ve nakitteki enflasyon etkisi öncesi net nakit artışı	**1.348,5**	846,7
Yabancı para çevrim etkisi	535,4	309,8
Nakitteki enflasyon etkisi	-236,7	-425,3
Dönem sonu nakit	3.191,7	1.687,1

İşletme faaliyetlerinden 2,09 milyar TL nakit sağlandı

İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit, yıllık %36,9 gerileyerek 2,09 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu tutar konsolide net karın yaklaşık 1,16 katına, net satışların %37,4'üne karşılık geldi. Ertelenmiş gelirlerdeki artışın işletme nakdine katkısı geçen yılın aynı dönemindeki 3,06 milyar TL'den 250,0 milyon TL'ye geriledi. Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki değişimin nakit çıkışı yaratması da işletme nakdindeki düşüşte etkili oldu.

Faaliyetlerle ilgili diğer borçlarda değişim 1,73 milyar TL nakit kullanımına yol açarken, 1,30 milyar TL'si ilişkili taraf borçlarında azalıştan kaynaklandı. Peşin ödenmiş giderlerde değişim 598,7 milyon TL nakit çıkışı oluşturdu. Buna karşılık stoklarda değişim 98,8 milyon TL, ticari borçlardaki değişim 101,4 milyon TL ve diğer faaliyet varlıklarındaki değişim 104,9 milyon TL nakit katkısı sağladı. Bu hareketler, işletme nakdinin dönem içindeki ödeme ve işletme sermayesi gelişmelerinden önemli ölçüde etkilendiğini gösteriyor.

Yatırım harcamaları büyüme programının ağırlığını yansıttı

Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit harcamaları yıllık %54,1 artarak 3,49 milyar TL'ye ulaştı ve satışların %62,6'sını oluşturdu. İşletme nakdinin brüt yatırım harcamalarını karşılama oranı, geçen yılın ilk dokuz ayındaki %146,2'den %59,8'e geriledi. İşletme nakdinden brüt yatırım harcamaları düşüldüğünde 1,40 milyar TL finansman açığı oluştu. Varlık satışlarından sağlanan 66,2 milyon TL nakit girişinin katkısıyla yatırım faaliyetlerinden net nakit çıkışı 3,42 milyar TL oldu. Böylece işletme ve yatırım faaliyetlerinin toplam nakit etkisi 1,34 milyar TL çıkış yönünde gerçekleşti. Devam eden yatırım programının finansmanında işletme nakdine ek kaynak kullanımı öne çıktı.

Sermaye artırımı ve kredi kullanımı nakit dengesini destekledi

Finansman faaliyetlerinde 1,72 milyar TL nakit sermaye girişi ve 1,26 milyar TL net kredi kullanımı kaynak sağladı. Dönem içinde 4,77 milyar TL kredi kullanılırken, 3,51 milyar TL kredi geri ödemesi yapıldı. Ödenen faiz 426,6 milyon TL, alınan faiz 128,7 milyon TL olurken, net faiz nakit çıkışı 298,0 milyon TL olarak gerçekleşti. Finansman faaliyetlerinden toplam 2,69 milyar TL net nakit girişi elde edildi. İşletme, yatırım ve finansman faaliyetlerinin toplamında, çevrim ve enflasyon etkileri öncesinde 1,35 milyar TL nakit artışı sağlandı. Yabancı para çevrim farkları nakit bakiyesine 535,4 milyon TL olumlu, enflasyon etkisi ise 236,7 milyon TL olumsuz yansıdı. Böylece dönem başında 1,54 milyar TL olan nakit ve nakit benzerleri, 1,65 milyar TL artarak 3,19 milyar TL'ye ulaştı. Dönem sonu nakit birikimi, işletme faaliyetlerinden sağlanan kaynağın yanında sermaye artırımı ve net kredi kullanımıyla desteklendi. Önümüzdeki dönemde yatırımların gelir ve nakit üretimine katkısının artması, yatırım harcamalarının işletme nakdiyle karşılanma oranını yükselterek finansal esnekliği güçlendirebilir.

Döviz gelirleri ve yükümlülükleri finansal yönetimde öne çıkıyor

ABD doları cinsinden finansal borçlar 82,46 milyon ABD doları düzeyinde olup TL karşılığı itibarıyla toplam finansal borçların %86,4'ünü oluşturuyor. Net yabancı para yükümlülüğü yıl sonundaki 11,79 milyar TL'den 10,76 milyar TL'ye geriledi. Para birimi bazında ise net dolar yükümlülüğü 219,52 milyon dolardan 225,59 milyon dolara yükselirken, euro pozisyonu 5,43 milyon euro net varlığa döndü. Döviz bazlı satışlar yükümlülüklerin karşılanmasını desteklerken, tahsilatlar ile kredi, yatırım ve satın alma ödemelerinin zamanlaması önem taşıyor.

Kur duyarlılık analizine göre yabancı paraların TL karşısında %10 değer kazanması, diğer koşullar sabitken kar ve özkaynak üzerinde yaklaşık 1,08 milyar TL olumsuz etki oluşturuyor. Aynı kur şokunun hesaplanan olumsuz etkisi, 2025 yıl sonundaki 1,18 milyar TL'den 1,08 milyar TL'ye geriledi. Ters yöndeki kur hareketi aynı tutarda olumlu etki yaratıyor. Dönem sonu itibarıyla türev araçlarla sağlanan bir kur koruma pozisyonu bulunmuyor.

Finansal borçların 3,50 milyar TL'si sabit, 1,18 milyar TL'si değişken faizli yapıdan oluşuyor. Ortalama etkin faiz oranları TL borçlarda %35,27, euro borçlarda %6,85 ve dolar borçlarda %8,88 düzeyinde. Önceki yıl sonuna göre TL ve euro borçlanma faizleri gerilerken, dolar borçlanma faizi yükseldi. Değişken faizli TL kredilerinde 100 baz puanlık faiz artışının, diğer koşullar sabitken vergi öncesi kar üzerindeki olumsuz etkisi yaklaşık 11,8 milyon TL olarak hesaplanıyor.

Teminatlar ve proje taahhütleri finansman yapısında önemli yer tutuyor

Verilen teminat, rehin, ipotek ve kefaletlerin toplamı, yıl sonunda 5,39 milyar TL'den 31,80 milyar TL'ye yükseldi. Bunun 18,38 milyar TL'si kendi tüzel kişiliği adına, 13,42 milyar TL'si tam konsolidasyon kapsamında ortaklıklar lehine verilen güvencelerden oluşuyor. Kredi teminatları arasında Aldridge'in maden ruhsatı üzerinde 336 milyon dolar tutarında ipotek, maddi duran varlıklar içinde yer alan gayrimenkuller üzerindeki 110 milyon dolar tutarında ipotek ve makine ile teçhizat üzerindeki 75 milyon dolar tutarında rehin öne çıkıyor. Ayrıca yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde 40 milyon dolar tutarında ipotek bulunuyor.

Yenipazar projesinin üretime başlamasıyla CVK Maden'in önceki ruhsat sahibine %6 oranında NPI ödemesi yapma taahhüdü bulunuyor. Projenin operasyonel gelirleri 165 milyon doları aştığında bu oran %10'a yükseliyor. Ayrıca devreden hissedara %3 oranında NSR payı ödenmesi yükümlülüğü mevcut. Aldridge'in de 2031–2034 yılları arası devreden hissedara, toplam 33.000 ons altının ödeme tarihindeki fiyat üzerinden hesaplanacak ABD doları karşılığını ödeme taahhüdü bulunuyor. Bu yükümlülükler, projenin gelecekte yaratacağı nakit akışının dağılımında etkili olacak.

Grubun Eximbank kredileri kapsamında ise 722,7 milyon TL ihracat taahhüdü bulunuyor. Dönem sonu itibarıyla maden devlet hakkı karşılığı 271,7 milyon TL, rehabilitasyon karşılığı 41,0 milyon TL ve dava karşılıkları 4,8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Bu kalemler, madencilik faaliyetlerine ilişkin yasal yükümlülükler, sahaların rehabilitasyonu ve hukuki süreçler kapsamında finansal tablolarda yer alıyor.

Sermaye artırımı özkaynak yapısını güçlendirdi

Ödenmiş sermaye, 25 Eylül 2026 tarihinde tescil edilen artışla 1,40 milyar TL'den 3,78 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin yatırımcı sunumunda belirtilen 2,38 milyar TL'lik sermaye artışının 746,0 milyon TL'si önceki dönemden devreden sermaye avanslarıyla karşılandı. Sermaye artırımı sırasında 85,3 milyon TL pay primi oluşurken, 9A26 nakit akış tablosuna yansıyan net sermaye girişi 1,72 milyar TL oldu. Dönem sonu itibarıyla Hüseyin Çevik'in sermayedeki payı %70,09, halka açık kısmın payı ise %29,91 düzeyinde bulunuyor.

Bizi Takip Edin!

CVKMD 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

A1 Capital

Beklentiler

2026–2027 Şirket Beklentileri

Yönetim projeksiyonları • TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi hariç

Gösterge	2026 beklentisi	2027 beklentisi
Net satışlar	8,5–9,5 milyar TL	15,0–16,0 milyar TL
FAVÖK	3,2–4,0 milyar TL	5,6–6,6 milyar TL
FAVÖK marjı	%38–42	%37–41
Yatırım / net satış	%45–55	%40–50
Krom satışı	270–300 bin ton	300–340 bin ton
Altın satışı	27.000–30.000 ons	40.000–45.000 ons

Beklentiler şirket yönetiminin hedefleridir; TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisini içermemekte olup Yenipazar ve TV Tower projeleri beklentilere dahil değildir. Gerçekleşmiş TMS 29 dahil mali verilerle doğrudan karşılaştırılmamalıdır.

Büyüme ve Yatırım Gündemi

Sarıalan — Eylül 2026 itibarıyla tam kapasite üretim; 9A26 altın satışı 11.998 ons.

Yenipazar — 192 milyon USD tutarında, 9 yıl vadeli kredi; 30 Eylül itibarıyla 31 milyon USD kullanılmış durumda.

Hayri Ögelman — 12 Ekim 2026’da halka arz başvurusu; planlanan arzın %60’lık kaynak kullanım alanı ferrokrom tesisi.

GES ve ferrokrom — Sivas GES üretimde; Manisa GES için yüklenici anlaşması yapıldı. Ferrokrom projesinde fizibilite tamamlandı ve ÇED başvurusu Kasım 2026’da yapıldı.

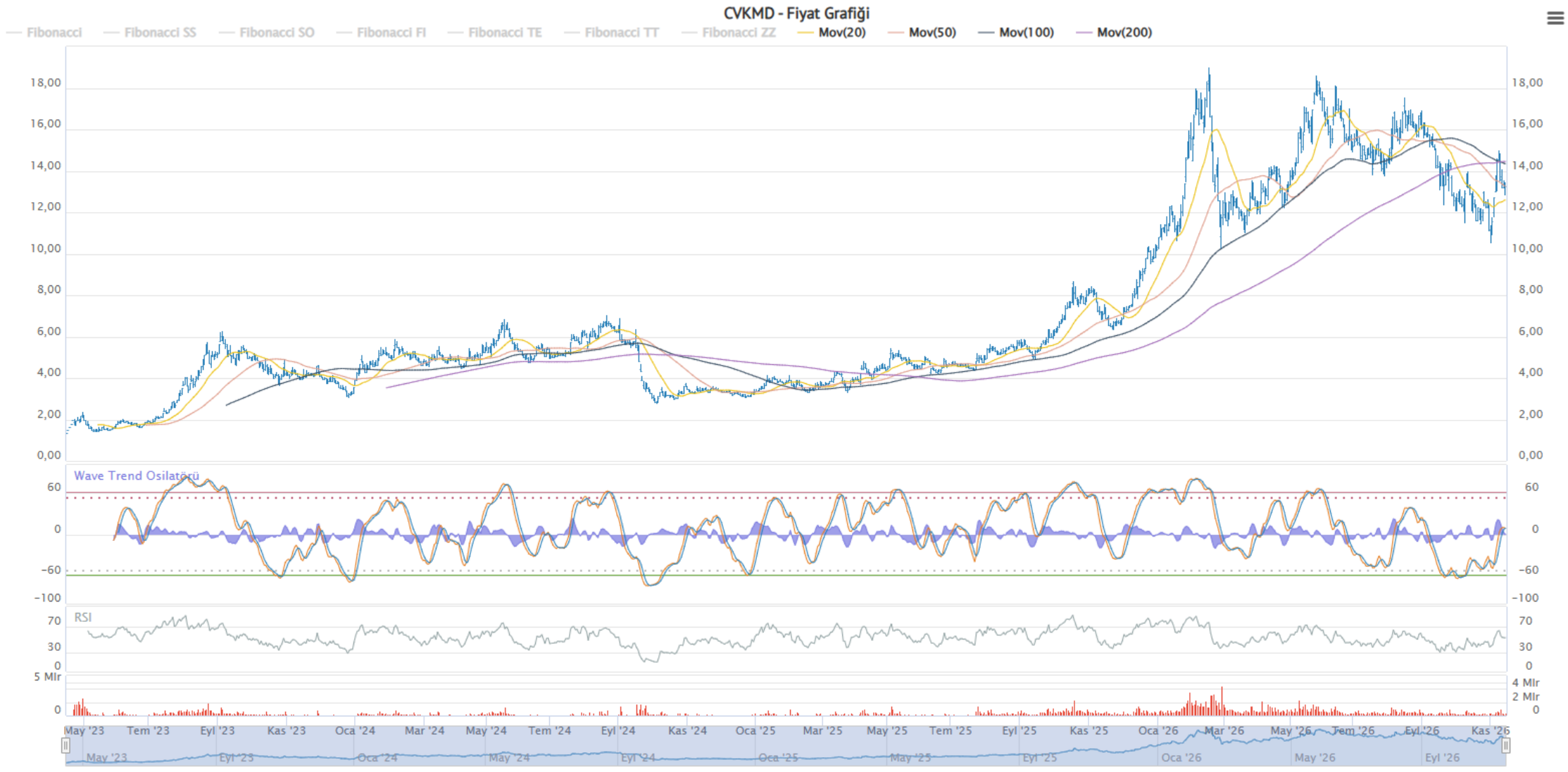
Kaynak: CVK Maden 3Ç26 Yatırımcı Sunumu, s. 5, 12 ve 27.

Sıla GİRGİN – Araştırma Uzman Yardımcısı

CVKMD 3Ç26 Mali ve Genel Görünüm

A1 Capital

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	17.69	SAT	22.95	AL	49.85	AL
RSI	52.42	SAT	47.25	AL	53.91	SAT
Williams%R	-38.17	SAT	-38.17	AL	-45.21	NÖTR
Momentum	106.42	AL	79.04	SAT	163.87	AL
MACD	0.14	AL	-0.36	SAT	0.89	SAT
ADX	27.27	SAT	18.48	AL	22.67	AL
CCI	22.20	NÖTR	-12.84	NÖTR	-46.56	NÖTR
Ultimate Oscillator	40.93	NÖTR	51.86	NÖTR	39.68	NÖTR
ROC	6.42	NÖTR	-20.96	NÖTR	12.06	NÖTR
Hareketli Ortalama	13.30	NÖTR	13.70	SAT	13.77	SAT
Al Sayısı		**2**		**4**		**3**
Sat Sayısı		**4**		**3**		**3**
Nötr Sayısı		**4**		**3**		**4**

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	13.27	12.27	12.54	12.91	13.18	13.55	13.82	14.19
Camarilla	-	13.09	13.15	13.21	13.18	13.33	13.39	13.45
Fibonacci	-	12.54	12.79	12.94	13.18	13.43	13.58	13.82
Demarks's	-	-	-	13.05	13.18	13.69	-	-

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

Özge BEYHAN - Yönetmen

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

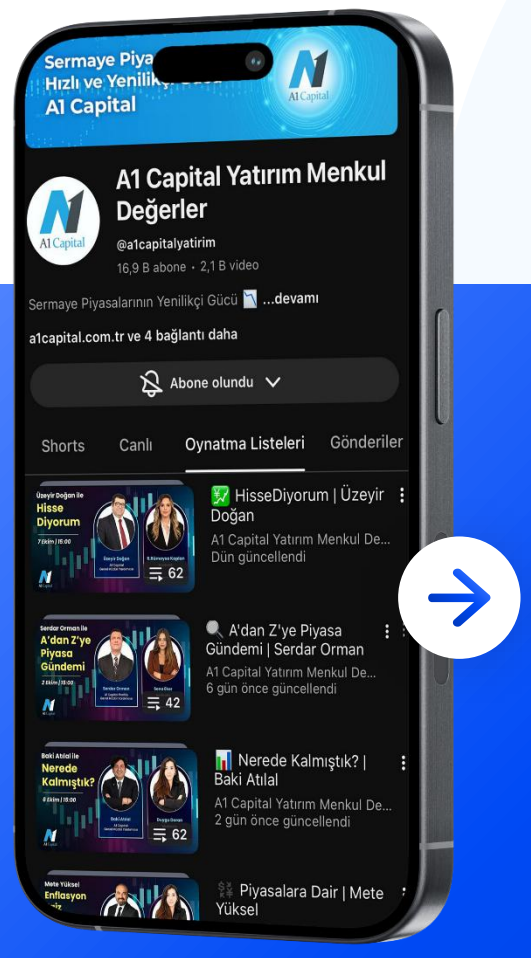
İstanbul Ataşehir – Telefon: 0216 688 42 40
Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 Ataşehir / İSTANBUL

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.