

Cuma, 7 Ağustos 2026

2Ç26

Oyak Çimento Fabrikaları A.Ş. (OYAKC)

Sınırlı Pozitif

Net kâr beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık düşüşün temel nedeni ertelenmiş vergi gideri oldu.

OYAK Çimento, 2Ç26'da ana ortaklık payına düşen 2,08 milyar TL net kâr açıklayarak 1,52 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisini aştı. Net kâr yıllık bazda %38,4 gerilerken, çeyreklik bazda yaklaşık 19 kat arttı. 1Y26 net kârı ise 2,19 milyar TL ile 1Y25'teki 4,78 milyar TL'nin altında kaldı. Vergi öncesi kâr yıllık bazda %0,8 artışla 2,98 milyar TL olurken, 2Ç25'te kaydedilen 427 milyon TL vergi gelirinin 2Ç26'da 896 milyon TL vergi giderine dönüşmesi net kârdaki yıllık gerilemenin temel nedeni oldu. Buna paralel olarak 1Y26 efektif vergi oranı %10,9'dan %50,5'e yükseldi. Kurumlar vergisi oranındaki değişiklik nedeniyle net ertelenmiş vergi varlığı 1,23 milyar TL'den 23 milyon TL'ye gerilerken, bu kalem net kâr üzerinde baskı oluşturdu. Söz konusu etkinin nakit çıkışı yaratmaması ve vergi oranındaki indirimin ilerleyen dönemlerde vergi yükünü azaltacak olması nedeniyle, yıllık net kâr gerilemesinin operasyonel performanstan ziyade muhasebesel bir etkiden kaynaklandığı değerlendiriliyor.

Satış gelirleri yıllık bazda gerilerken, çimento segmenti hazır betona göre daha dirençli bir performans sergiledi.

Şirket, 2Ç26'da 15,60 milyar TL hasılat elde ederek yıllık bazda %4,8 gerilerken, çeyreklik bazda %36,1 artış kaydetti. 1Y26 hasılatı ise 27,06 milyar TL ile 1Y25'e göre %12,4 azaldı. Segment bazında çimento gelirleri yıllık bazda %0,6 artışla 10,37 milyar TL olurken, hazır beton gelirleri %13,9 gerileyerek 5,22 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satışlar %13,5 azalırken, ihracat ve ihracat kayıtlı satışlar 2,68 milyar TL ile reel bazda %1,0 geriledi. Buna rağmen ihracatın toplam satışlar içindeki payı %8,7'den %9,9'a yükseldi. İhracatın toplam satışlar içerisindeki payındaki artış, ihracat hacmindeki güçlü büyümeden ziyade yurt içi satışlardaki daha hızlı daralmadan kaynaklanırken, çimento segmentindeki dirençli görünüm hazır beton tarafındaki zayıf performansı kısmen dengeledi.

Çeyreklik marjlar iyileşirken, altı aylık faaliyet kârlılığı zayıf seyrini sürdürdü.

Şirketin 2Ç26 FAVÖK'ü 3,86 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı %22,5'ten %24,6'ya yükseldi. Brüt kâr marjı %23,3'ten %25,5'e çıkarken, satışların maliyetinin hasılatı oranı geriledi. Çimento segmentinde brüt kâr marjı %35,1'den %37,9'a yükselirken, hazır beton segmentinde marj %3,3'ten %0,9'a geriledi ve segment çeyreği faaliyet zararıyla tamamlandı. Faaliyet giderleri yıllık bazda %10,4 artarken, amortisman giderleri de yükseliş gösterdi. Bununla birlikte çeyreklik iyileşme kümülatif finansallara tam olarak yansımadi. 1Y26 itibarıyla esas faaliyet kârı 1Y25'e göre %22,5, FAVÖK ise %12,7 gerilerken, FAVÖK marjı %23,6 ile geçen yılın 10 baz puan altında kaldı. Ayrıca 2Ç26 esas faaliyet kârındaki artışın yıllık bazda %1,4 ile sınırlı kalması, operasyonel toparlanmanın büyük ölçüde çimento segmentinden kaynaklandığını, hazır beton tarafındaki zayıflığın ise kârlılığı baskılamaya devam ettiğini gösterdi.

Net nakit pozisyonu gerilerken, işletme sermayesindeki artış nakit akışını sınırladı.

Şirket, 30 Haziran 2026 itibarıyla 10,75 milyar TL net nakit pozisyonu taşıırken, bu tutar 2025 yıl sonuna göre %13,8, geçen yılın aynı dönemine göre ise %6,2 geriledi. Toplam finansal borç 2025 yıl sonuna göre %37,9 azalarak 3,06 milyar TL'ye inerken, uzun vadeli banka kredisi tamamen kapatıldı. Cari oran 2,25'ten 2,45'e yükselirken, toplam yükümlülüklerin özkaynaklara oranı %22,4'e geriledi. Buna karşın net işletme sermayesi 2025 yıl sonuna göre %33,7 artarken, işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit 1Y26'da 1,57 milyar TL ile 1Y25'in altında kaldı. Aynı dönemde 3,49 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirilirken, serbest nakit akışı negatif gerçekleşti. Borçluluk göstergelerindeki iyileşmeye rağmen net nakit pozisyonundaki gerileme ve işletme sermayesindeki artış, şirketin nakit yaratma kapasitesi açısından önümüzdeki çeyreklerde yakından takip edilmesi gereken başlıca unsurlar olarak öne çıkıyor.

Değerlendirme

OYAK Çimento, ikinci çeyrekte net kârıyla piyasa beklentilerini önemli ölçüde aşarken, operasyonel tarafa çeyreklik bazda marjlarını iyileştirmeyi başardı. Net kârdaki yıllık gerileme büyük ölçüde ertelenmiş vergi varlıklarının yeniden ölçülmesinden kaynaklanırken, vergi öncesi kârın yatay seyretmesi faaliyet performansının korunduğunu gösterdi. Çimento segmentindeki marj iyileşmesi hazır beton tarafındaki zayıf görünümü çeyreklik bazda önemli ölçüde dengelerken, 1Y26 finansallarında faaliyet kârlılığındaki zayıflık devam etti ve hazır beton segmenti hem çeyrek hem de altı aylık dönemde faaliyet zararı açıkladı. Bununla birlikte işletme sermayesindeki artışın nakit akışı üzerindeki baskısı ve hazır beton segmentindeki toparlanmanın hızı, önümüzdeki dönem finansallarında yakından takip edilecek temel başlıklar arasında yer alıyor.

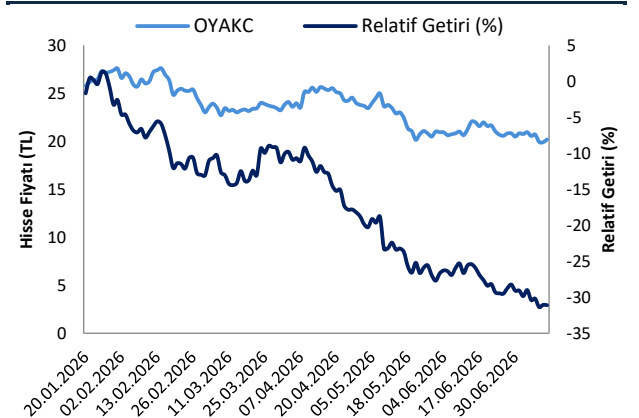
Piyasa Bilgileri	6.08.2026
Sektör	Çimento
Kapanış (TL)	20,60
Piyasa Değeri (mn TL)	100.150
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	24.036
Bugünkü Sermaye (bin TL)	4.861.656
Halka Açık Sermaye (bin TL)	1.166.797
Halka Açıklık Oranı	24%

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	4,74
3 Aylık	-9,25
Yılbaşına göre	-27,03
Son 1 Yıl	-27,48

Piyasa Çarpanları	
F/K	16,21
PD/DD	1,31

Bilanço Özeti (mn TL)	2026/06
Aktif Toplamı	93.252.103
Net Borç	-10.753.039
Net Satışlar	27.056.879
FAVÖK	6.384.102
Net Kar/Zarar	2.194.208

Performans



Cuma, 7 Ağustos 2026

2Ç26

Özet Gelir Tablosu – Çeyrekssel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Net Satışlar	15.596.321	16.374.794	-4,8	11.460.601	36,1
Brüt satış karı	3.974.798	3.817.944	4,1	2.451.763	62,1
Faaliyet Giderleri	1.387.825	1.257.434	10,4	976.163	42,2
Finansal Gelir/Gider	466.171	38.452	1.112,3	530.490	-12,1
Esas Faaliyet Karı	2.613.550	2.577.307	1,4	1.673.916	56,1
FAVÖK	3.830.857	3.679.681	4,1	2.553.250	50,0
Ana Ortaklık Net Kar	2.084.495	3.382.944	-38,4	109.713	1.799,9

Oranlar	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Brüt Kar Marjı (%)	25,5	23,3	2,2	21,4	4,1
Esas Faa.Kar Marjı (%)	16,8	15,7	1,0	14,6	2,2
FAVÖK Marjı (%)	24,6	22,5	2,1	22,3	2,3
Net Kar Marjı (%)	13,4	20,7	-7,3	1,0	12,4

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/6	2025/6	% Değ.
Dönen Varlıklar	36.949.472	30.083.222	22,8
Hazır Deęerler	12.230.276	7.591.458	61,1
Duran Varlıklar	56.302.631	40.917.121	37,6
Aktif Toplamı	93.252.103	71.000.343	31,3
Borç Toplamı	17.085.571	19.301.799	-11,5
Finansal Borç Toplamı	3.055.987	3.784.752	-19,3
Özsermaye	76.166.532	51.698.544	47,3

Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	% Değ.
Net Satışlar	27.056.879	30.876.286	-12,4
Brüt satış karı	6.426.551	7.551.906	-14,9
Faaliyet Giderleri	2.363.984	2.253.078	4,9
Net Finansal Gelir/Gider	996.660	231.829	330
Esas Faaliyet Karı	4.287.460	5.532.922	-22,5
FAVÖK	6.384.102	7.316.915	-12,7
Ana Ortaklık Net Kar	2.194.208	4.778.200	-54,1

Kaynak: Finnet, ADY Arařtırma, KAP

Cuma, 7 Ağustos 2026

2Ç26

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Arařtırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: 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.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.