05/11/2026, 09:15

OYAKC (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumlu

3Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	**17.763**	17.697	17.750
FVAÖK (TLmn)	**5.080**	5.166	5.118
FVAÖK Marjı	**%28.6**	%29	%28.8
Net Kar (TLmn)	**2.988**	2.314	2.441

OYAKC 3Ç26 net karı beklentileri aştı

- OYAKC 3Ç26'da piyasa beklentisi olan 2.31mlr TL net kara (GY: 2.44mlr TL) kıyasla 2.98mlr TL net kar açıkladı. Faaliyet karındaki güçlü görünümün yanısıra daha düşük finansman giderleri bu çeyrekte karlılığı destekledi. Net kar marjı bir önceki çeyrekteki %13.4'ten %16.8'e yükseldi. Net kar 9A26 dönemde 5.3mlr TL'ye ulaştı.

- FVAÖK piyasa beklentisi 5.1mlr TL'ye paralel 5.08mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FVAÖK marjı çeyreklik 4.0pp'lık genişlemeyle %28.6'ya çıktı. Brüt kar marjındaki 2.6pp çeyreklik artış FVAÖK marjındaki genişlemenin itici gücü oldu. 9A26 dönemde FVAÖK 11.8mlr TL seviyesinde gerçekleşmiş FVAÖK marjı %25.5 olmuştur. Bu dönemde çimento operasyonlarının FVAÖK marjı %38.9 olurken, hazır betonun FVAÖK marjı %2.4 olmuştur.

- Şirket'in satış gelirleri yıllık %11 düşüşle 17.7mlr TL olarak gerçekleşti. Oyak Çimento'nun çimento satış hacmi 3Ç26'da bir önceki çeyreğe göre %6 oranında artarken, beton satış hacmi %3 daralmıştır. Deprem bölgesindeki normalleşme ve inşaat faaliyetlerindeki zayıf görünüm beton satış hacminin daralmasının nedenleridir. İhracatın toplam net satış gelirleri içindeki payı 2026 yılının üçüncü çeyreğinde %8.5 seviyesine gerilerken, yılın ilk dokuz ayında %9.3 olarak gerçekleşmiştir.

Sonuçlara hafif olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz

- Bilanço tarafında Şirket'in net nakit pozisyonu 2Ç26'daki 11.6mlr TL'den 3Ç26 dönem sonunda 14.0mlr TL'ye çıkmıştır. İşletme sermayesindeki artışa rağmen faaliyet karlılığındaki güçlü görünüm nakit üretimini desteklemiştir.

- Beklentileri aşan net kar nedeniyle sonuçlara hafif olumlu piyasa tepkisi beklemekteyiz. Hisse senetleri için 33.0TL/hisse hedef fiyat ve Endekse Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemiz bulunmaktadır.

Sınıflandırma: **Açık**

Oyak Cimento Fabrikalari Özet Finansal Sonuçlar								Değişim		
(mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Satış Gelirleri	**19,982**	**17,665**	**12,098**	**16,465**	**17,763**	**52,577**	**46,327**	**-11%**	**8%**	**-12%**
Brüt Kar (Zarar)	5,993	4,786	2,588	4,196	4,990	13,966	11,774	-17%	19%	-16%
Faaliyet Karı	4,852	3,418	1,558	2,731	3,856	10,446	8,145	-21%	41%	-22%
FVAÖK	**5,953**	**4,533**	**2,695**	**4,044**	**5,080**	**13,678**	**11,820**	**-15%**	**26%**	**-14%**
Net Diğer Gelir/Gider	166	-169	209	28	325	413	563	96%	1060%	36%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	517	8	150	238	202	1,510	589	-61%	-15%	-61%
Net Fnansal Gelir / Gider	285	-163	-388	149	-172	-891	-411	m.d.	m.d.	m.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	*-296*	*-719*	*-948*	*-343*	*-669*	*-1,717*	*-1,960*	*m.d.*	*m.d.*	*m.d.*
VÖK	**5,820**	**3,093**	**1,528**	**3,146**	**4,211**	**11,478**	**8,886**	**-28%**	**34%**	**-23%**
Vergi Geliri (Gideri)	-1,416	-1,647	-1,413	-946	-1,223	-2,030	-3,582	m.d.	m.d.	m.d.
Net Kar	**4,403**	**1,446**	**116**	**2,201**	**2,988**	**9,447**	**5,305**	**-32%**	**36%**	**-44%**
Net Nakit	12,033	13,170	10,075	10,753	13,628	12,033	13,628	13.3%	26.7%	13.3%
Çalışma Sermayesi	-11,515	-11,962	-11,858	-15,149	-16,375	-11,515	-16,375	m.d.	m.d.	m.d.
Esas Faaliyet Ile Ilgili Oluşan Nakit	5,912	6,820	1,219	2,063	3,898	9,964	7,180	-34%	89%	-28%
Özsermaye	76,563	78,260	78,397	80,409	83,431	76,563	83,431	9%	4%	9%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	30.0%	27.1%	21.4%	25.5%	28.1%	26.6%	25.4%	-1.9 puan	2.6 puan	-1.1 puan
Faaliyet Kar Marjı	24.3%	19.3%	12.9%	16.6%	21.7%	19.9%	17.6%	-2.6 puan	5.1 puan	-2.3 puan
FVAÖK Marjı	**29.8%**	**25.7%**	**22.3%**	**24.6%**	**28.6%**	**26.0%**	**25.5%**	**-1.2 puan**	**4 puan**	**-0.5 puan**
Net Kar Marjı	22.0%	8.2%	1.0%	13.4%	16.8%	18.0%	11.5%	-5.2 pp	3.5 pp	-6.5 pp

Analist: Kasım Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr