

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,28 azalışla 6.175 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %16,61 azalışla 11.585 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,66 azalışla 995 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %11,13 azalışla 1.761 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 50 baz puan artışla %16,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 94 baz puan artışla %15,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %264,71 artışla 483,3 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %18,82 artışla 610 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kocaer Çelik'te 2Ç26 operasyonel görünüm belirgin biçimde iyileşti; ancak toparlanma henüz güçlü bir çelik fiyatlamaya döngüsüne işaret etmiyor. Satış hacmi 171 bin tona yükselerek yıllık %4,4, çeyreklik %18,4 arttı. Buna rağmen reel ciro %18 yıllık daralarak TL6,2 mlr'de kaldı; dolayısıyla ton başına reel gelir gerilemeye devam etti. Katma değerli ürün payının %50,5 ile rekor seviyeye çıkması, ABD satışlarının yeniden başlaması ve daha iyi maliyet emilimi sayesinde düzeltilmiş FAVÖK TL995mn'ye, FAVÖK marjı %16,1'e ve FAVÖK/ton USD125'e yükseldi; bu rakam 1Ç'deki USD113'ün üzerinde, ancak 2Ç25'teki USD140'ın altında. Dolayısıyla toparlanmanın ana kaynağı fiyatlamaya değil, ürün karması ve operasyonel verimlilik oldu. TL483mn net kâr güçlü görünse de finansal yatırım kazançları ve ertelenmiş vergi geliri önemli destek sağladı; bu nedenle net kârı mekanik olarak yıl geneline yaymayı doğru bulmuyoruz, ancak tahminimiz üzerinde yukarı yönlü risk oluştu. Net borç TL3,1 mlr'den TL2,4 mlr'ye, net borç/FAVÖK 0,9x'ten 0,7x'e geriledi. Bununla birlikte 1Y26'da TL1,1 mlr faaliyet nakit çıkışı, TL5,3 mlr'ye yükselen stoklar ve ticari borç artışının sağladığı geçici finansman dikkate alındığında borç düşüşü tamamen operasyonel değil. Temmuz'daki TL325mn temettü ve 2Y26'da olası işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle 3Ç'de net borç yeniden artabilir. 2Ç genel olarak olumlu ancak çarpan genişlemesi için çelik döngüsünde pozitif gelişmelere ihtiyaç var.

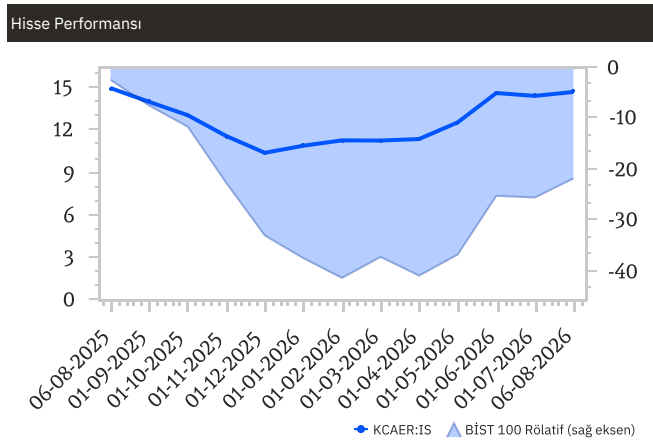
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCAER:TI/KCAER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	14,90			
Hedef Fiyat	19,71			
Potansiyel Getiri	%32,28			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	9,88-16,39			
Piyasa Değeri(milyon TL)	28.534			
Firma Değeri(milyon TL)	30.947			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	6.848			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.915			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,80			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,57			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	10.635	14.984	20.768	15.794
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	156.493	220.394	291.299	200.993
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	14,2-14,9	13,0-15,8	10,9-15,8	9,9-15,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	21	37	-1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	32	36	-21
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HAKAN KOCAER	74,2			
Diğer	25,8			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Çelik Profil Üretimi ve Ticareti

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	13.892	11.585	-%16,6	7.557	7.298	7.204	5.409	6.175	-%18,3	%14,2
Brüt Kâr	2.854	2.434	-%14,7	1.504	1.161	1.336	1.008	1.426	-%5,2	%41,4
Faaliyet Kârı	1.672	1.432	-%14,4	909	563	819	605	827	-%9,0	%36,7
FAVÖK	1.981	1.761	-%11,1	1.180	701	979	765	995	-%15,7	%30,0
Net Parasal Pozisyon	156	-123	-	76	109	-140	-61	-62	-	%2,3
Net Kâr	514	610	%18,8	133	33	11	127	483,3	%264,7	%280,1
Brüt Kâr Marjı	%20,5	%21,0	47bp	%19,9	%15,9	%18,5	%18,6	%23,1	319bp	445bp
Faaliyet Marjı	%12,0	%12,4	32bp	%12,0	%7,7	%11,4	%11,2	%13,4	136bp	221bp
FAVÖK Marjı	%14,3	%15,2	94bp	%15,6	%9,6	%13,6	%14,1	%16,1	50bp	197bp
Net Kâr Marjı	%3,7	%5,3	157bp	%1,8	%0,5	%0,1	%2,4	%7,8	607bp	548bp
Net Borç	3.706	2.413	-%34,9	3.706	3.841	2.373	3.146	2.413	-%34,9	-%23,3
Net Döviz Pozisyonu	-3.372	-2.503	-%25,8	-3.372	-3.787	-2.799	-1.297	-2.503	-%25,8	%92,9
Net Borç/FAVÖK	1,1	0,7	-%38,2	1,1	1,2	0,6	0,9	0,7	-%38,2	-%19,2
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)										
a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.