Kocaer Çelik

Kocaer Çelik (KCAER) Konferans Öne Çıkanlar

06 Kasım 2026

Kocaer Çelik, 2026 yılı 9 aylık finansal sonuçlarına ilişkin webcast toplantısı düzenledi. Öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

- **Ana değerlendirme:** Kocaer Çelik, 3Ç26'da hasılatını yıllık reel %1,19 düşüşle 7,6 milyar TL, FAVÖK'ünü %46,7 artışla 1,05 milyar TL ve net karını güçlü artışla 221 milyon TL olarak açıkladı. Çeyreklik bazda ise hasılat %16,8, FAVÖK %0,34 artarken, net kar %56,7 düştü. Yönetim, küresel çelik sektöründe zorlu piyasa koşullarının ve risklerin devam ettiğini belirtti. Bu ortamda şirketin öncelikleri arasında sürdürülebilir karlılık, ürün karmasının iyileştirilmesi, operasyonel verimliliğin artırılması ve finansal disiplinin korunması öne çıkıyor.
- **Büyüme stratejisinin dört sac ayağı:** Şirketin büyüme stratejisi; yüksek katma değerli ve yüksek marjlı ürünlerin payının artırılması, uluslararası dağıtım kanallarının güçlendirilmesi, dikey entegrasyon fırsatlarının değerlendirilmesi ve üretimin yenilenebilir enerji kaynaklarıyla desteklenmesi üzerine şekilleniyor.
- **Bölgesel çeşitlilik operasyonel esnekliği destekliyor:** Satışların bölgesel dağılımında Kuzey Afrika %43 ile ilk sırada yer alırken, Amerika kıtası %27, Avrupa %14 ve Birleşik Krallık %6 paya sahip. Orta Doğu'nun payı ise bölgesel aksaklıklar nedeniyle 2025 yılındaki %10 seviyesinden %6'ya geriledi. Yönetim, dövize endeksli satışların toplam hasılatın yaklaşık %90–95'ini oluşturduğunu belirtti.
- **ABD görünümü pozitif:** Haziran 2025'te Section 232 kapsamındaki gümrük tarifelerinin %25'ten %50'ye yükseltilmesi sonrasında ABD'ye satışlarını durduran şirket, Mayıs 2026 itibarıyla yeniden satış gerçekleştirmeye başladı. Yönetim, ABD'deki güçlü ekonomik faaliyetin 2028 yılına kadar veya daha uzun süre devam edebileceğini ve bu pazarın hasılata katkısının önümüzdeki çeyreklerde süreceğini öngörüyor.
- **Katma değerli ürünlerin payında 3 puanlık artış:** Katma değerli ürünlerin toplam satışlar içerisindeki payı, 2026 yılının ilk dokuz ayında yıllık 3 puan artışla %47'ye ulaştı. Yönetim ayrıca yurt içi ve ihracat satışlarının önemli bölümünün alacak sigortası kapsamında olduğunu, ihracatta ise teyitli akreditif kullanımının tahsilat riskini sınırlandırdığını vurguladı.
- **Önümüzdeki döneme ilişkin görünüm:** Yönetim gelecek döneme ilişkin iyimser. Dördüncü çeyreğe güçlü bir başlangıç yapıldığını ve Ekim ayında alınan siparişlerin 2025 yılı konsolide hasılatının yaklaşık %12'sine karşılık geldiğini belirtti. Ton başına FAVÖK performansının dördüncü çeyrekte önceki çeyreklere benzer veya daha güçlü seyretmesi beklenirken, 2027 yılına ilişkin görünümde de iyimserlik korunuyor. Öte yandan, jeotermal enerji santrali projesi için ÇED olumlu kararı alınırken finansman çalışmaları devam ediyor. 2027 yılı sonunda devreye alınması planlanan santralle birlikte şirketin enerji ihtiyacının yaklaşık %100'ünün yenilenebilir kaynaklardan karşılanması hedefleniyor.

Yorum: Son çeyreğe ilişkin alınan siparişlerin görünürlüğü artırmasını olumlu karşılıyoruz. Sektöre ilişkin zorlu piyasa koşullarının sürmesi ve belirsizlikler ise ton başına FAVÖK açısından riskler oluşturmakta. Buna karşın şirketin katma değerli ürün payını artırması ve maliyet yönetimine ilişkin attığı adımları destekleyici buluyoruz.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	**DEMİR, ÇELİK TEMEL**
Bloomberg / Reuters Kodu	**KCAER.TI / KCAER.IS**
Fiyat (TL/hisse)	**9,82**
Hedef Fiyat (TL/hisse)	**19,70**
Potansiyel Getiri (%)	**101%**
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	8,39-16,65
Piyasa Değeri (milyon TL)	18.805
Firma Değeri (milyon TL)	20.323
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	4.513
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.915
Dolaşımdaki Paylar	%24
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	13.73%
3 Ay Önce	13.54%

İşlem Hacmi	**1H**	**1A**	**3A**	**1Y**
Ortalama İşlem Miktarı (000)	16.688	13.692	14.578	16.724
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	158	135	184	208
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	8,39-10,20	8,39-11,01	8,39-16,65	8,39-16,65

Hisse Performansı	**1A**	**3A**	**6A**	**12A**
Nominal Getiri	-%7	-%34	-%21	-%23
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%2	-%20	%1	-%25

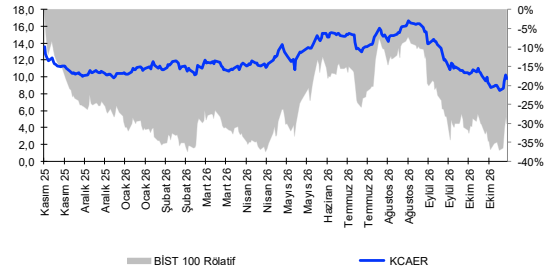
Ortaklık Yapısı	**Sermayedeki Payı (%)**
HAKAN KOCAER	74,20
Diğer	25,80

Şirket Özeti

Çelik Profil Üretimi ve Ticareti

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 05/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

Kerem Demirtaş
Araştırma Analisti
kerem.demirtas@gedik.com
+90 216 453 00 00

YASAL UYARI

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.