OYAK ÇİMENTO FABRİKALARI

05.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,10 azalışla 17.763 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %11,89 azalışla 46.327 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,66 azalışla 5.080 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %13,58 azalışla 11.820 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 119 baz puan azalışla %28,6 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 50 baz puan azalışla %25,5 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,14 azalışla 2988,14 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %43,85 azalışla 5.305 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç26'da çeyreklik toparlanma kaydetmiş, ancak enflasyona göre düzeltilmiş sonuçlar geçen yılın altında kalmıştır. Gelirler yıllık %11,1 düşüşle 17.763 mn TL'ye gerileyerek hem 17.716 mn TL seviyesindeki konsensüs hem de 17.782 mn TL seviyesindeki tahminimizle uyumlu gerçekleşmiştir. FAVÖK yıllık bazda %14,7 düşüşle 5.080 mn TL'ye gerilemiş; konsensüsün %1,3 altında, tahminimizin ise %2,0 üzerinde açıklanmıştır. FAVÖK marjı yıllık 119bp daralarak %28,6'ya gerilemiş, ancak çeyreklik bazda 404bp iyileşmiştir. Çeyreklik bazda gelirler, Marmara ve Ege bölgelerindeki daha güçlü satışlar, daha kârlı ürün karması ve ılımlı fiyat artışlarının desteğiyle %7,9 yükselmiştir. Çimento satış hacmi çeyreklik %6 artarken, hazır beton hacmi depremden etkilenen bölgelerde talebin normalleşmesi ve inşaat faaliyetlerindeki zayıflığı yansıtacak şekilde %3 gerilemiştir. Net kâr yıllık %32,1 düşüşle 2.988 mn TL'ye gerilemiş, ancak çeyreklik %35,8 artarak konsensüsün %27,2 ve tahminimizin %31,6 üzerinde gerçekleşmiştir. Yıllık düşüşte daha düşük faaliyet kârlılığının yanı sıra yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirin 507 mn TL'den 203 mn TL'ye gerilemesi ve 3Ç25'teki 296 mn TL'ye kıyasla 669 mn TL parasal zarar kaydedilmesi etkili olmuştur. Bilanço güçlü yönünü korumaktadır. Net nakit, 2Ç26 sonundaki 11.352 mn TL seviyesinden 13.628 mn TL'ye yükselerek %20,0 iyileşmiştir. Net Borç/FAVÖK oranı -0,83x seviyesinde gerçekleşmiştir. **Net kârdaki beklenti üzeri gerçekleşme, çeyreklik bazda satış hacmi ve marjlardaki toparlanma ile daha güçlü net nakit pozisyonunun desteğiyle sonuçları sınırlı pozitif değerlendiriyoruz.** FAVÖK karşılaştırılabilir bazda beklentilerle genel olarak uyumlu gerçekleşirken, yıllık bazda zayıf satışlar, ihracat tarafındaki baskı ve hazır beton faaliyetlerindeki düşük kârlılık operasyonel görünüme ilişkin olumlu değerlendirmeyi sınırlamaktadır. Güneş enerjisi üretimi ve alternatif yakıt kullanımı maliyet verimliliğini desteklemeye devam etmektedir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	52.577	46.327	-%11,9	19.982	17.665	12.098	16.465	17.763	-%11,1	%7,9
Brüt Kâr	13.966	11.774	-%15,7	5.993	4.786	2.588	4.196	4.990	-%16,7	%18,9
Faaliyet Kârı	10.446	8.145	-%22,0	4.852	3.418	1.558	2.731	3.856	-%20,5	%41,2
FAVÖK	13.678	11.820	-%13,6	5.953	4.533	2.695	4.044	5.080	-%14,7	%25,6
Net Parasal Pozisyon	-1.717	-1.960	%14,1	-296	-719	-948	-343	-669	%125,7	%94,8
Net Kâr	9.447	5.305	-%43,9	4.403	1.446	116	2.201	2988,14	-%32,1	%35,8
Brüt Kâr Marjı	%26,6	%25,4	-115bp	%30,0	%27,1	%21,4	%25,5	%28,1	-190bp	260bp
Faaliyet Marjı	%19,9	%17,6	-229bp	%24,3	%19,3	%12,9	%16,6	%21,7	-257bp	512bp
FAVÖK Marjı	%26,0	%25,5	-50bp	%29,8	%25,7	%22,3	%24,6	%28,6	-119bp	404bp
Net Kâr Marjı	%18,0	%11,5	-652bp	%22,0	%8,2	%1,0	%13,4	%16,8	-521bp	346bp
Net Borç	-15.611	-13.628	-%12,7	-15.611	-13.170	-11.382	-11.352	-13.628	-%12,7	%20,0
Net Döviz Pozisyonu	-805	-900	%11,9	-805	-3.825	184	-2.419	-900	%11,9	-%62,8
Net Borç/FAVÖK	-0,8	-0,8	%0,8	-0,8	-0,7	-0,7	-0,7	-0,8	%0,8	%26,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

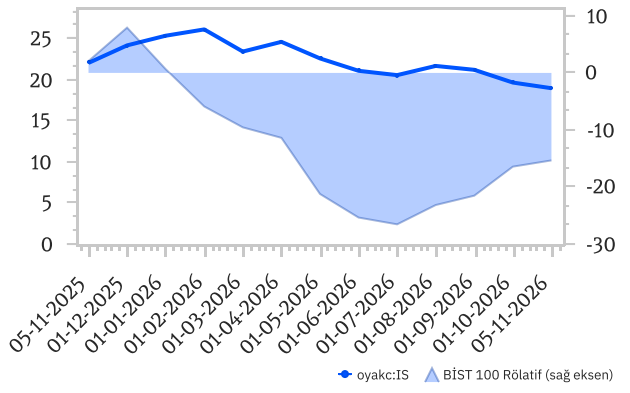
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				ÇİMENTO
Bloomberg / Reuters Kodu				oyakc:TI/oyakc:IS
Fiyat (TL/hisse)				19,33
Hedef Fiyat				34,2
Potansiyel Getiri				%76,93
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				17,59-28,56
Piyasa Değeri(milyon TL)				93.976
Firma Değeri(milyon TL)				80.348
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				17.855
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				4.862
Dolaşımdaki Paylar (%)				19,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%5,79
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%5,37
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.910	7.968	15.429	20.416
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	128.280	155.017	326.115	471.936
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	17,9-19,3	17,9-21,2	17,9-23,1	17,9-27,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-5	-19	-12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	14	2	-16
Ortaklık Yapısı				**Sermaye Payı (%)**
TCC OYAK AMSTERDAM HOLDINGS B.V.				80,05
Diğer				19,95
-				-
-				-
-				-

Şirket Faaliyet Alanı

Yapı-inşaat-hammadde sektörlerine yönelik malzemeler arasında klinker, çimento, hazır beton, kireç, tuğla, mermer, kiremit, çakıl, kum, demir, saç, kömür ve bağlayıcı maddeler bulunmaktadır.

Hisse Performansı



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.