GedikYatırım 35.yıl

Oyak Çimento

Oyak Çimento (OYAKC) Konferans Öne Çıkanlar

06 Kasım 2026

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

- **Ana değerlendirme:** OYAK Çimento, 3Ç26'da hasılatını yıllık reel %11,1 düşüşle 17,76 milyar TL, FAVÖK'ünü %14,7 düşüşle 5,08 milyar TL ve net karını %32,1 düşüşle 2,99 milyar TL olarak açıkladı. Çeyreklik bazda ise hasılat %7,9, FAVÖK %26 ve net kar %35,8 arttı. Brüt kar marjı önceki çeyreğe göre 2,6 puan artışla %28,1'e, FAVÖK marjı ise 4,0 puan artışla %28,6'ya yükseldi. Yönetim, marjlardaki toparlanmada Marmara ve Ege bölgelerinde güçlenen satışların, ürün karmasındaki iyileşmenin ve maliyet yönetiminin etkili olduğunu belirtti.
- **Bölgesel talep görünümü, fiyatlama ve finansal yapı:** Yönetim, çimento operasyonlarında %38,9, pazar penetrasyonu açısından stratejik önem taşıyan beton faaliyetlerinde ise %2,4 FAVÖK marjı elde edildiğini, deprem bölgesindeki normalleşmenin ise beton satışlarını baskıladığını ifade etti. Şirket, ürettiği çimentonun tamamını satabildiğini vurgularken, satışların bölgesel dağılımında deprem bölgesinden diğer bölgelere doğru bir kayma yaşandığını ifade etti. Yönetim, 2027 yılında İç Anadolu ve Marmara bölgelerinde inşaat faaliyetlerinin canlanmasını ve kredi koşullarında olası gevşemeyle talebin desteklenmesini bekliyor. Fiyatlama tarafında ilk dokuz ayda enflasyonun yaklaşık 1 puan üzerinde artış sağlanırken, iç pazar fiyatlarının ihracata kıyasla daha yüksek seyretmesi nedeniyle yurt içi satışların önceliklendirildiği belirtildi. İşletme sermayesi tarafında müşteri vadelerindeki uzamaya bağlı olarak yıllık bazda artış yaşanırken, alacakların %96–97'sinin teminat altında olduğu ifade edildi.
- **Yatırım harcamalarıyla sektörde pozitif ayrışma hedefi:** Yönetim, çimento fiyatlarının büyük ölçüde piyasa koşullarında belirlenmesi nedeniyle karlılığın korunmasında maliyet yönetimine odaklandıklarını vurguladı. Bu kapsamda petkok tedarikinin önceden yapılan alım bağlantılarıyla daha avantajlı fiyatlardan sağlandığı ve enerji maliyetlerinin yenilenebilir enerji yatırımlarıyla düşürülmesinin hedeflendiği belirtildi. Yönetim, yenilenebilir enerjinin elektrik tüketimindeki payının 2026'da %20'ye, 2027'de ise %25'e ulaşmasını bekliyor.
- **Yurt dışı pazarlarda büyüme:** Yönetim, mevcut terminal ağının ihracat faaliyetlerinde önemli bir rekabet avantajı sağladığını vurgularken, CIMPOR veya OYAK Çimento çatısı altında Kuzey Avrupa ve ABD'de yeni terminal yatırımlarının planlandığını belirtti. Özellikle Polonya, Fransa ve Belçika'da yatırım fırsatlarının değerlendirildiği, bu yatırımlarla şirketin bölgesel pazarlardaki varlığının güçlendirilmesi ve ihracat hacminin artırılmasının hedeflendiği ifade edildi. Yönetim, söz konusu yatırımlara ilişkin fizibilite çalışmalarının devam ettiğini ve bu alanın öncelikli büyüme hedefleri arasında yer aldığını belirtti.
- **'Globalde Lokal Oyuncu' olma hedefi:** Şirket, global ölçekte faaliyet gösterirken yerel pazarlarda da güçlü olmak istediğini söyledi. Suriye'de bulunan bir çimento fabrikasına yönelik görüşmelerde son aşamaya yaklaşıldığını ve hükümetle görüşmelerin devam ettiğini ifade etti. Yönetim, büyük olasılıkla 2027 yılında Suriye pazarında olabileceklerini ve bunun Cimpor üzerinden de gerçekleşebileceğini söyledi. Suriye'de gerçekleştirilecek olası bir satın almanın, hem ihracat açısından hem de yaratılacak sinerji bakımından şirkete katkı sağlayacağı belirtildi. Yönetim ayrıca, Ukrayna'nın ikinci büyük çimento üreticisi IFCEM Group'un satın alınmasına yönelik anlaşmanın imzalandığını, resmi onayların beklendiğini ve işlemin tamamlanmasıyla TCC Grubu'nun toplam çimento üretim kapasitesinin 112 milyon tondan yaklaşık 117 milyon tona yükselmesinin ve bölgesel operasyonlarda önemli sinerjiler yaratılmasının beklendiğini belirtti.

Yorum: Yurt dışı pazarlardaki büyüme fırsatlarına yönelik somut adımları olumlu karşılamakla birlikte, söz konusu girişimlerin netleşmesini ve finansal performansa olası katkılarını yakından takip edeceğiz. Ayrıca bölgesel talepteki toparlanmanın sürdürülebilirliği, maliyet yönetiminin karlılığa etkisi ve yenilenebilir enerji yatırımlarından sağlanacak kazanımlar önümüzdeki dönemde izleyeceğimiz başlıca unsurlar olacak.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri	
Sektör	ÇİMENTO
Bloomberg / Reuters Kodu	OYAKC.TI / OYAKC.IS
Fiyat (TL/hisse)	19,46
Hedef Fiyat (TL/hisse)	34,20
Potansiyel Getiri (%)	76%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	17,88-27,62
Piyasa Değeri (milyon TL)	94.608
Firma Değeri (milyon TL)	80.980
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	17.975
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	4.862
Dolaşımdaki Paylar	%19
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	5.97%
3 Ay Önce	5.21%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	9.306	8.489	15.611	20.464
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	175	165	330	473
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	17,88-19,46	17,88-21,16	17,88-23,12	17,88-27,62

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%8	-%4	-%19	-%11
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%1	%16	%4	-%14

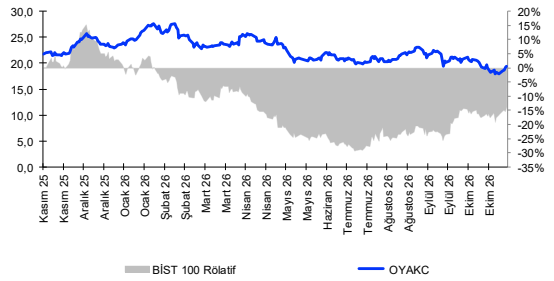
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
Diğer	19,95
TCC OYAK AMSTERDAM HOLDINGS B.V.	80,05

Şirket Özeti

Her çeşit klinker, çimento, hazır beton, kireç, tuğla, mermer, kiremit, çakıl, kum, demir, saç, kömür ve yapı ürünleri (her türlü bağlayıcı maddeler) gibi yapı-inşaat-hammadde sektörlerine yönelik malzemeleri

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.