

## TÜRK ALTIN İŞLETMELERİ

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,84 artışla 8.883 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %402,27 artışla 4.274 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 3.271 baz puan artışla %48,1 olmuştur.

**Net karı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %142,92 artışla 1608,96 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

1Ç26'da net satışlar yıllık %61 artarak 8.883mn TL'ye ulaştı; hem konsensus olan 8.369mn TL'yi hem de 7.195mn TL'lik tahminimizi aştı. FAVÖK yıllık %402 artarak 4.274mn TL'ye yükseldi; konsensus 3.579mn TL ve tahminimiz 2.323mn TL'nin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 1Ç25'teki %15,4 seviyesinden %48,1'e genişledi. Ana etken yıllık bazda %78 artarak ons başına 4.921 dolara yükselen realize edilmiş altın fiyatı oldu. Net kar 1.609mn TL ile 1.283mn TL'lik tahminimizin üzerinde gelirken, konsensus olan 2.735mn TL'nin altında kaldı. Sapmanın temel nedenleri 1Ç25'teki net vergi gelirine kıyasla 1.491mn TL'lik vergi gideri ve yıllık %50 artarak 2.317mn TL'ye ulaşan parasal kayıptır. Operasyonel tarafta altın üretimi yıllık bazda %14 gerileyerek 39,9 koz'a düştü. Altın satışları ise 39.891 ons ile görece yatay seyretti (-%2,7 y/y). Nakit maliyetler 1Ç25'teki 2.282 dolar/ons seviyesinden yıllık bazda %12 artarak 2.560 dolar/ons'a yükseldi. Genel değerlendirmemize göre çeyrek operasyonel açıdan güçlüydü. Net kar sapması ana operasyonlardaki herhangi bir bozulmadan değildi ve güçlü FAVÖK performansı ise şirketin altın fiyatlarına olan yüksek kaldıracını bir kez daha ortaya koymaktadır. Hisse senedi yılbaşından bu yana XU100'ün %12,3 gerisinde kalırken, savaştan başlangıcından bu yana ise %28,3 negatif ayrıştı. Tahminlerimize göre TRALT, 2026 tahmini FD/FAVÖK çarpanı 5,4x ve F/K çarpanı 9,7x ile işlem görmektedir. **TRALT için tavsiyemizi Endekse Paralel Getiri'den, Endeksin Üzerinde Getiri'ye, hedef fiyatımızı 36 TL'den 60 TL'ye yükseltiyoruz.** Tahminimizin belirgin şekilde üzerinde gelen güçlü 1Ç26 FAVÖK performansı, 2026 yılı FAVÖK tahminimizi %67 artırarak 32 milyar TL'ye revize etmemizi sağladı, öte yandan şirketin ikinci çeyrekte de güçlü bir performans sergileyeceği açıkça görünmektedir. Ayrıca şirket beklediğimizden fazla altın üretip sattı ve buna paralel olarak ileriye yönelik tahminlerimizi güncelliyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TRALT:TI/TRALT:IS			
Fiyat (TL/hisse)	46,72			
Hedef Fiyat	60			
Potansiyel Getiri	%28,42			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,66-64,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	149.621			
Firma Değeri(milyon TL)	125.507			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	43.390			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%22,84			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%29,86			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	86.778	111.551	101.772	105.074
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.979.637	5.061.957	4.894.243	4.031.112
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	43,9-47,0	39,5-49,4	39,5-61,2	22,1-61,2
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-11	38	87
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-14		22
Ortaklık Yapısı				
	Sermaye Payı (%)			
TR ANADOLU İNŞAAT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	48,01			
Diğer	30			
TÜRK ALTIN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	21,99			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

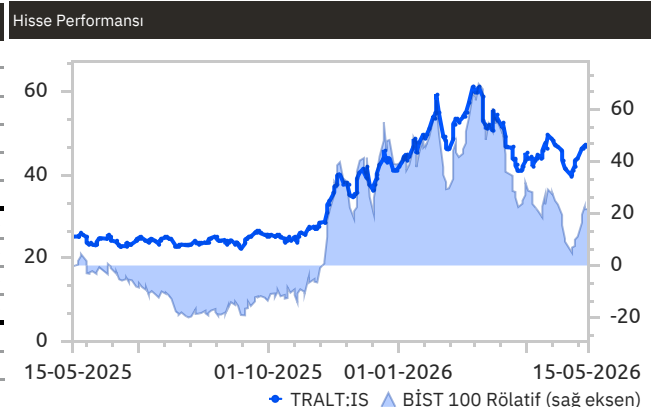
Maden arama, işletme ruhsatları talep etmek, devir işlemleri yapmak; maden istihraf etmek, ocakları işletmek, cevher hazırlamak, zenginleştirmek, metal elde etmek ve ilgili sanayi tesisleri kurmak gibi faaliyetler belirtilmiştir.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.523	8.883	%60,8	5.523	3.397	6.418	3.298	8.883	%60,8	%169,4
Brüt Kâr	1.575	4.931	%213,2	1.575	1.704	3.022	1.860	4.931	%213,2	%165,1
Faaliyet Kârı	621	4.014	%546,0	621	722	2.147	898	4.014	%546,0	%347,2
FAVÖK	851	4.274	%402,3	851	986	2.456	1.213	4.274	%402,3	%252,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-1.546	-2.317	%49,8	-1.546	-123	-1.325	-954	-2.317	%49,8	%142,7
Net Kâr	662	1.609	%142,9	662	1.407	3.174	-726	1.609	%142,9	-
Brüt Kâr Marjı	%28,5	%55,5	2.700bp	%28,5	%50,2	%47,1	%56,4	%55,5	2.700bp	-89bp
Faaliyet Marjı	%11,3	%45,2	3.394bp	%11,3	%21,3	%33,5	%27,2	%45,2	3.394bp	1.797bp
FAVÖK Marjı	%15,4	%48,1	3.271bp	%15,4	%29,0	%38,3	%36,8	%48,1	3.271bp	1.133bp
Net Kâr Marjı	%12,0	%18,1	612bp	%12,0	%41,4	%49,5	-%22,0	%18,1	612bp	4.014bp
Net Borç	-18.242	-24.113	%32,2	-18.242	-18.387	-21.217	-20.454	-24.113	%32,2	%17,9
Net Döviz Pozisyonu	-493	6.601	-	-493	-435	-168	1.244	6.601	-	%430,5
Net Borç/FAVÖK	-8,6	-2,7	-%68,5	-8,6	-8,7	-5,7	-3,7	-2,7	-%68,5	-%27,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

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.