

**Türkiye Çimento Sektöründe Benzersiz Konum**

OYAK Çimento, Türkiye'deki çimento sektöründe liderliği temsil ediyor. Türkiye'de yüksek çimento üretim kapasitesine sahip olan şirket, sektördeki en geniş hazır beton üretim ağı ve agrega kaynakları ile ülke çapında stratejik bir yerleşim avantajına sahip. 24 milyon ton çimento ve 12,5 milyon metreküp beton üretim kapasitesiyle ülkenin en büyük çimento tedarikçisidir. Bu konum, şirketin inşaat ve altyapı projelerine hızlı erişim sağlayarak sektördeki dalgalanmalara karşı dayanıklılığını artırıyor. Türkiye'nin çimento talebi, hükümetin altyapı yatırımları, kentsel dönüşüm projeleri ve yakın dönemde gerçekleşen depremler gibi etkenler sebebiyle yüksek seyrediyor.

**Büyük Altyapı Projelerine Sağlanan Stratejik Destek**

Şirket, Marmaray, Osmangazi Köprüsü, Kuzey Marmara Otoyolu ve İstanbul Yeni Havalimanı gibi Türkiye'nin sembol niteliğindeki büyük altyapı projelerinde yer alarak sektördeki konumunu sağlamlaştırmıştır.

**Kapsamlı Sürdürülebilirlik Stratejisi**

OYAK Çimento, Türkiye'de "Net Sıfır" emisyon hedefi koyan ilk çimento şirketi olarak sektör liderliğini sürdürüyor. 2023 yılı itibarıyla, Adana, Mardin ve Denizli tesislerinde başlattığı güneş enerjisi projeleri ve atık ısı geri kazanım sistemleri, şirketin çevresel sürdürülebilirlik stratejisinin temel taşlarını oluşturuyor. Bu kapsamda, 2026 yılına kadar enerji ihtiyacının %48'ini, 2030'a kadar ise %70'ini yenilenebilir kaynaklardan sağlama hedefini pozitif değerlendiriyoruz.

**Stratejik Ortaklıklar ve Küresel Genişleme Hamleleri**

OYAK Çimento'nun Taiwan Cement Corporation (TCC) ile 2023'te kurduğu %40 oranındaki stratejik ortaklık, şirketin küresel pazardaki etkisini artıran en önemli hamlelerden biri olarak öne çıkıyor. Bu ortaklığın yeni pazarlara açılma ve ihracat kasını güçlendirme açısından önemli bir katalizör olduğunu düşünüyoruz.

**Bölgesel İhtiyaçlara Yönelik Esnek ve Hızlı Yanıt Kabiliyeti**

2023 yılında Türkiye'yi etkileyen depremlerle beraber Adana, Mardin ve İskenderun tesisleri, ülkenin yeniden yapılanma sürecinde ihtiyaç duyulan yüksek miktardaki çimento ve beton taleplerine yanıt verecek kapasiteye sahip (toplam ihtiyacın %30u).

**Yüksek Kaliteli Ürün Portföyü ve Katma Değerli Ürün Geliştirme**

OYAK Çimento, standart çimento ve beton ürünlerinin ötesine geçerek yüksek dayanıklılık, düşük karbon salınımı ve özel ihtiyaçlara uygun çözümler sunan katma değerli ürünler geliştiriyor. CEM II, CEM III, CEM IV ve CEM V gibi farklı çimento türleriyle geniş bir ürün yelpazesi sunarak müşterilerin ihtiyaçlarına özel çözümler üretiyor. Şirketin ürün portföyündeki çeşitlilik, farklı projelerde ihtiyaç duyulan spesifik özelliklere sahip çimento ürünleri ile sektördeki diğer oyuncularından ayrışmasını sağlıyor. Ayrıca, beyaz çimento üretimi gibi niş alanlardaki yatırımları, şirketin global pazarda kendine özgü bir pozisyon elde etmesine katkıda bulunuyor.

**TAVSİYE****AL**

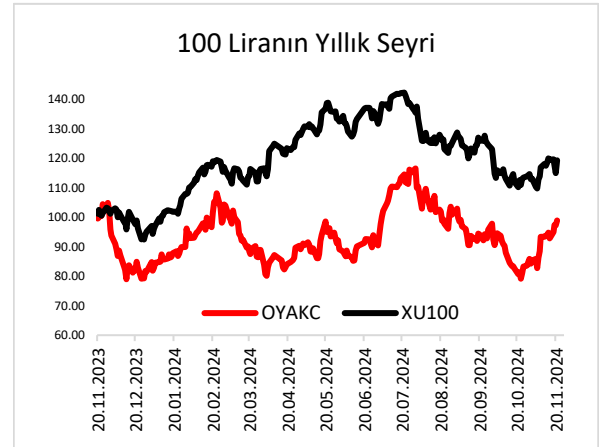
Hisse Fiyat TL 66.95  
12 Aylık Hedef Fiyat TL 98.58  
Getiri Potansiyeli %47

Hisse Kodu OYAKC  
Piyasa Değeri (mlr TL) 83.458  
Piyasa Değeri (mlr Dolar) 2.434  
Hisse Sayısı (mn adet) 248

Halka Açıklık Oranı %19.9  
Günlük Ortalama İşlem 505  
(mn TL)

Fiyat Performansı	1Ay	3Ay	12Ay
BIST -100'e göre	16.3%	3.0%	-19.1%
Nominal (TL)	25.61%	-0.8%	-3.2%
Nominal (USD)	20.5%	-2.5%	-19.8%

	2024T	2025T	2026T
Satışlar	1,265,022	1,347,248	1,421,347
%	-5.3%	6.5%	5.5%
EBIT	298,545	338,159	366,707
%	23.6%	25.1%	25.8%
FCF	1,084,693	2,620,166	2,852,407
%	8.6%	19.4%	20.1%
FD/FAVÖK	8.67	7.76	7.20



**KONUMLANMA**

Şirket sektörde lider ve en önemli oyuncu konumunda bulunmaktadır. Üretim kapasitesi olarak en yüksek kapasiteye sahip olmakla birlikte önemli bir stratejik yerleşim alanına sahiptir. Şirketin toplam üretim kapasitesi yıllık 24m ton çimento ve 12.5 milyon metreküptür. Fabrika konumlanması ve yüksek güçlü üretim kapasitesiyle sektörün ihtiyaçlarını karşılamada önemli bir pozisyonda ve sektördeki dalgalanmalardan diğer şirketlere göre olabildiğince az etkilenmektedir.

Cement Capacity

**24.0 m ton**

Concrete Capacity

**12.5 mm<sup>3</sup>**

Aggregates Capacity

**6.8 m ton**

OYAK Cement operates 7 integrated and 3 grinding cement facilities, 55 RMC facilities, and 4 aggregates quarries nearly in all regions of Türkiye

*(şirket faaliyet raporu)***DEPREM...**

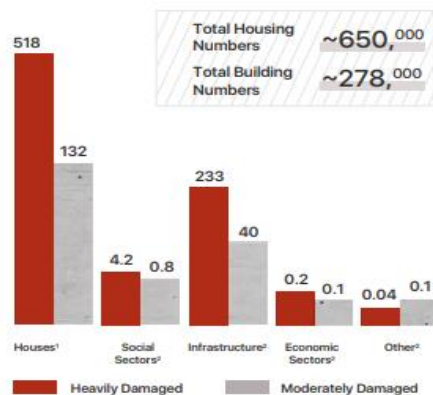
2023 yılında Türkiye'nin 11 ilinde meydana gelen 7.6 ve 7.7 büyüklüğündeki depremler, 10'dan fazla ili etkileyerek, bölgedeki inşaat sektöründe eşi görülmemiş bir dönüşüm ihtiyacı yarattı. Kahramanmaraş, Hatay, Osmaniye, Adıyaman, Diyarbakır, Şanlıurfa, Gaziantep, Kilis, Adana, Malatya ve Elazığ gibi illerde toplamda yaklaşık 650.000 konutun yeniden inşası gerektiği tespit edildi. Ocak 2024 itibarıyla bu konutların yalnızca %27'si TOKİ tarafından projelendirilmiş durumda, bu da yaklaşık 175.000 konutun planlamasının tamamlandığını gösteriyor. OYAK Çimento, bu yeniden yapılanma sürecinde stratejik öneme sahip olan Adana, Mardin ve İskenderun tesisleriyle bölgede güçlü bir konuma sahip olup, yüksek üretim kapasitesiyle yeniden inşa edilecek yapılar için ihtiyaç duyulan çimento ve beton tedarikini sağlıyor.

Talep Hacmi: Önümüzdeki 3 yıl boyunca, bu yeniden yapılanma sürecinin devam etmesi beklenirken, yalnızca deprem bölgesinde ek olarak 15,6 milyon ton çimento ve 52 milyon metreküp beton talebi öngörülmüyor.

**Provinces affected by the earthquake**

Kahramanmaraş, Hatay, Osmaniye, Adıyaman, Diyarbakır, Şanlıurfa, Gaziantep, Kilis, Adana, Malatya ve Elazığ

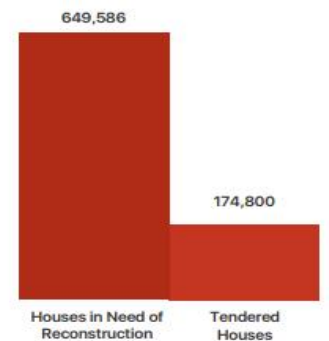
On 6 February 2023, Türkiye was shaken by two major earthquakes of magnitude 7.6 and 7.7 with epicentres in Pazarcık and Elbistan districts of Kahramanmaraş.

**Heavily and Moderately Damaged Structures Identified in the Region (thousand #)**

After the earthquake, it was determined that approximately 278 thousand buildings and 650 thousand houses were heavily or moderately damaged.

**Number of current tenders held in the region**

As of January 2024;



As of January 2024, only 27% of the 650,000 houses to be reconstructed (approximately 175,000 houses) had been tendered and designed by TOKİ.

**TEMEL GEREKÇELER****Deprem Bölgesindeki Talep ve Yeniden Yapılanma Desteği**

650.000 konutluk yeniden yapılanma ihtiyacı ile 15,6 milyon ton çimento talebi, OYAK Çimento'nun bölgedeki stratejik konumunu güçlendiren bir faktördür. Adana, Mardin ve İskenderun tesisleriyle bölgedeki talebi hızlıca karşılayacak kapasitededir

**TCC ile Sağlanan Teknolojik ve Pazar Erişimi Sinerjisi**

TCC ile yapılan ortaklık sayesinde, Asya ve Amerika pazarlarına güçlü bir erişim sağlayan OYAK Çimento, teknoloji ve inovasyon transferi ile operasyonel verimliliğini artırarak uluslararası pazarda daha rekabetçi hale gelmiştir.

**Sürdürülebilirlik ve Yenilenebilir Enerji Hedefleri**

2030 yılına kadar enerji ihtiyacının %70'ini yenilenebilir kaynaklardan sağlama hedefi ve %58 termal ikame oranı, çevre dostu üretim süreçlerinin Türkiye çimento sektöründe ilk örneğini teşkil ediyor.

**Güçlü Finansal Yapı ve Yatırım Gücü**

8,04 milyar TL net nakit pozisyonu, borçsuz mali yapı ve TCC ile ortaklık, OYAK Çimento'nun gelecekteki yatırımlarını finanse etmesini sağlayan sağlam bir temel oluşturuyor.

**Katma Değerli Ürün Portföyü**

Çeşitli çimento türleri ve beyaz çimento gibi katma değerli ürünler, şirketin farklı müşteri taleplerine özel çözümler sunmasını sağlıyor ve uluslararası pazarda rekabet gücünü artırıyor. Bu kapsamda, İskenderun'da bulunan stratejik tesisimizin kapasitesini artırmaya yönelik yeni bir yatırım kararı alınmıştır. Haziran ayında başlayacak bu yatırımla, mevcut **2.000.000 ton/yıl** olan öğütme kapasitesinin **3.800.000 ton/yıl** seviyesine çıkarılması hedeflenmektedir. Yatırım, ürün yelpazesini genişletmekle kalmayıp, beyaz çimento gibi yüksek katma değerli ürünlere olan talebi daha etkin karşılamamıza da olanak sağlayacaktır. Şirket, bu tür yatırımlarla hem müşterilerinin beklentilerini en iyi şekilde karşılamayı hem de küresel pazardaki liderliğini pekiştirmeyi amaçlıyor.

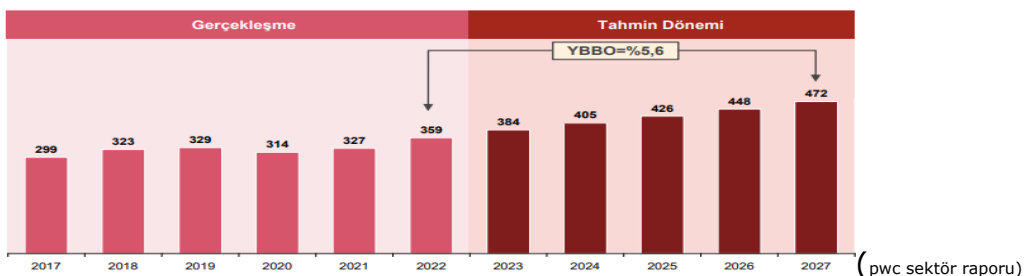
**Lider Konum ve Stratejik Proje Ortaklıkları**

Türkiye'nin büyük altyapı projelerinde tercih edilen çimento ve beton tedarikçisi olarak OYAK Çimento, sektördeki güçlü konumunu sürdürüyor.

**Faiz Oranlarının Etkisi ve Gelecekteki Beklentiler**

Türkiye'de hâlihazırda %50 seviyesinde olan faiz oranları, inşaat sektörü ve konut kredilerine erişimi zorlaştırarak özel sektör yatırımlarını baskılamaktadır. Ancak, 2025 yılı sonunda faiz oranlarının %30 seviyelerine düşmesi, 2026'da ise daha da gerileyerek sektörel toparlanmayı hızlandırması beklenmektedir. Bu süreçte, kamu destekli projelerin yanı sıra özel sektör yatırımlarında da hareketlilik öngörülmektedir. Özellikle deprem bölgesindeki yeniden yapılanma çalışmaları ile birlikte, çimento ve beton talebinde ciddi bir artış yaşanacağı tahmin edilmektedir. OYAK Çimento, güçlü nakit pozisyonu (8,04 milyar TL) ve borçsuz mali yapısıyla bu geçiş dönemini finansal risklerden bağımsız bir şekilde yönetme avantajına sahiptir. Yüksek üretim kapasitesi ve stratejik olarak konumlanmış tesisleri, şirketin artan talebi karşılamada sektördeki lider pozisyonunu güçlendirmesine olanak tanımaktadır.

Küresel Çimento ve Beton Ürünleri Pazar Büyüklüğü ve Tahminleri (milyar \$)





## RİSKLER

**Ekonomik Dalgalanmalar:** Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde ekonomik büyüme hızının yavaşlaması, inşaat ve altyapı projelerini olumsuz etkileyebilir. Bu da çimento talebinde azalmaya yol açabilir.

**Faiz Oranları ve Finansman Sorunları:** Yüksek faiz oranları, inşaat sektöründeki yatırımları zorlaştırıyor. Bunun sonucunda sektörde çimento talebi de düşüş gösterebiliyor.

**Enerji Maliyetleri:** Çimento üretiminde en büyük maliyet kalemlerinden biri enerji. Elektrik ve kömür fiyatlarındaki dalgalanmalar, üretim maliyetlerini doğrudan etkiliyor.

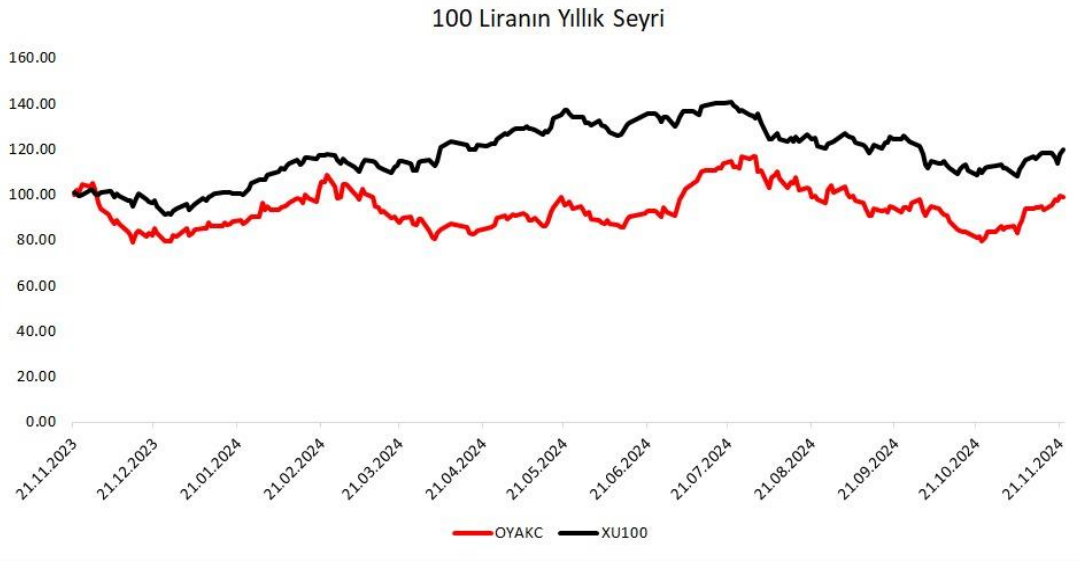
## Oyak Çimento Şirket Kartı

## Künye

Hisse Adı	Oyak Çimento
Sektör	Çimento, Beton
Halka Açıklık Oranı	19.9%
Kuruluş Tarihi	02.06.1969
Yaşı	56
Personel Sayısı	2.827

## Fiyat &amp; Getiri

Kapanış	66.95
Günlük Getiri	-0.45
Haftalık Getiri	6.02
Aylık Getiri	21.07
Göreceli Getiri	-2.34
Yıllık En Düşük - En Yüksek	51.45-81.50
Yıllık Ortalama Fiyat	63.43



## Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	22,865	19,211	19.02
Nakit ve Benzerleri	4,670	6,569	-28.91
Stoklar	6,142	5,386	14.04
Ticari Alacaklar	7,115	5,962	19.33
Duran Varlıklar	28,659	25,680	11.60
Maddi Duran Varlıklar	19,784	17,677	11.92
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,197	4,566	13.81
Aktifler	51,524	44,891	14.78
Kısa Vadeli Borçlar	7,706	6,522	18.15
Uzun Vadeli Borçlar	2,295	2,159	6.28
Toplam Borç	10,001	8,681	15.20
Net Borç	-8,048	-6,221	-29.38
Sermaye	1,247	1,247	0.00
Özkaynaklar	41,523	36,210	14.67

## Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	31,297	19,851	41,709	57.66
Yurt İçi Satış	28,284	17,958	38,150	57.51
Yurt Dışı Satış	3,037	1,911	3,602	58.91
Diğer Satışlar	73	51	113	42.91
Satışların Maliyeti	22,577	14,599	29,109	54.65
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	8,720	5,253	12,600	66.01
Faaliyet Giderleri	1,578	1,026	1,789	53.82
Esas Faaliyet Kârı	7,142	4,227	10,811	68.97
Amortisman	1,842	1,030	1,324	78.79
FAVÖK	8,985	5,257	0	70.89
Vergi Öncesi Kâr	7,871	4,745	13,254	65.89
Ana Ortaklık Net Kâr	5,332	3,244	11,043	64.37

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

**İLETİŞİM BİLGİLERİ**

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)  
🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)  
☎ +90 (212) 286 30 00  
📠 +90 (212) 286 30 50

Esentepe Mah. Ecza Sk. Safer İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

**Göksel TEKİNER**

*Yatırım Danışmanlığı Birimi  
Direktörü*

0212 286 30 00 | 331  
[gtekiner@marbasmenkul.com.tr](mailto:gtekiner@marbasmenkul.com.tr)  
[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

**Erdem YILDIZ**

*Araştırma Uzmanı*

0212 286 30 00  
[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)  
[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)