

04/07/2025

Tablo 1: F/K and F/D karşılaştırması

(TL mn)	Piyasa Değeri*	Net Kar**	Defter Değeri**	F/K**	F/D**
OYAKC	101,414	7,059	46,362	14.4	2.2
CIMSA	42,400	2,461	24,959	17.2	1.7
NUHCM	30,043	1,541	19,858	19.5	1.5
BTCIM	28,904	38	18,837	765.9	1.5
AKCNS	24,678	1,492	21,263	16.5	1.2
LMKDC	12,615	1,489	5,380	8.5	2.3
BUCIM	9,855	-184	13,575	-53.6	0.7
GOLTS	5,477	171	8,357	32.0	0.7
AFYON	4,752	509	6,259	9.3	0.8
Sektör Ortalaması				17.8	1.6

Kaynak: Vari Tabanı, piyasa değerine göre sıralanmıştır, *Son işlem günü kapanışına göre, **Son 12 aylık veri

Tablo 2: Net Borç/FAVÖK, ŞD/FAVÖK and ŞD/Klinker karşılaştırması

(TL mn)	Piyasa Değeri*	Net Borç	FD**	FAVÖK**	Klinker Kapasitesi (bin Ton)	Net Borç/FAVÖK**	FD/FAVÖK**	ŞD**/Klinker
BTCIM	28,904	4,840	33,745	1,664	1,450	2.9	20.3	23.3
CIMSA	42,400	18,143	60,544	5,392	6,231	3.4	11.2	9.7
BUCIM	9,855	1,606	11,461	1,446	1,400	1.1	7.9	8.2
AKCNS	24,678	319	24,996	3,398	7,037	0.1	7.4	3.6
OYAKC	101,414	-8,048	93,367	12,771	12,600	-0.6	7.3	7.4
NUHCM	30,043	-5,000	25,043	3,841	4,600	-1.3	6.5	5.4
GOLTS	5,477	1,625	7,101	1,094	3,150	1.5	6.5	2.3
LMKDC	12,615	-1,679	10,936	2,628	2,300	-0.6	4.2	4.8
AFYON	4,752	-976	3,776	1,127	1,500	-0.9	3.4	2.5
Sektör Ortalaması						0.3	8.1	6.7

Kaynak: Veri tabanı, Şirketler, FD/FAVÖK'e göre sıralanmıştır, *Son işlem günü kapanışına göre, **Son 12 aylık veri

Analist: [Emre Şahinler](#)Analist: [Övünç Gürsoy PhD CFA](#)

Değerleme Yaklaşımı

Değerleme yöntemi olarak çoğunlukla İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Uluslararası Eş Grup Karşılaştırması yöntemleri kullanılırken, Temettü Verimi, Gordon Büyüme Modeli ve Yenileme Değeri metodu da uygun olan durumlarda kullanılmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü analistleri, değerlemelerinde tek bir yöntemle bağlı kalabilecekleri gibi; kendi yorumlarına göre, çeşitli ağırlıklandırmalar yaparak birden çok değerlendirme yöntemini de bir arada kullanabilmektedirler. BIST-100'ün "Beklenen Piyasa Getirisi", araştırma kapsamındaki şirketlerin, halka açıklık oranlarına karşılık gelen piyasa değerleri üzerinden bulunan hedef getirilere göre hesaplanmaktadır.

Derecelendirme Metodolojisi

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş, araştırma kapsamındaki her şirketi aşağıdaki kriterlere göre derecelendirmektedir:

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder. Hedef getirisi, 12 aylık dönem sonundaki "Beklenen Piyasa Getirisi"nin en az %40 üzerinde olan hisseler ENDEKS ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi "Beklenen Piyasa Getirisi"nin %25'inden az olan hisseler ENDEKS ALTINDA GETİRİ tavsiyesi verilirken; ENDEKSE PARALEL tavsiyesi ise, hedef getirisi ile Beklenen Piyasa Getirisi arasında +40%/-%25'lik bant içerisinde kalan hisseler verilen öneridir.

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.