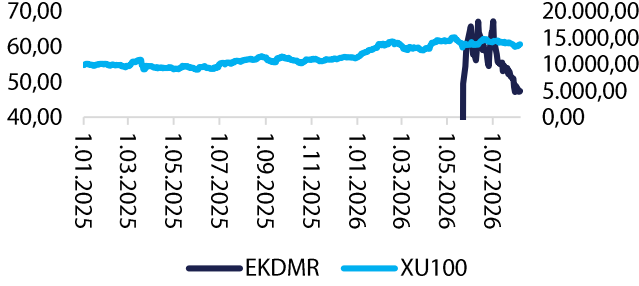


Son Fiyat	47,42
Piyasa Değeri (mln TL)	15.174
Piyasa Değeri (mln \$)	320
F/K	34,48
FD/FAVÖK	11,22
PD/DD	0,89
Hisse Sayısı (mln lot)	320
FDPO (%)	16,25
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	0



ORTAKLIK YAPISI	%
Ekinciler Holding	49,28
Diğer	50,72

EKDMR	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	0,42	-18,03
Getiri (\$)	0,38	-19,50
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,27	-13,69

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	5.065,00	7.141,02
FAVÖK	-	245,00	255,64
Net Kar	-	109,94	213,12

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	5,82	5,61
Brüt Kar Marjı (Ç%)	7,54	7,32
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	6,18
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,39	3,58
Net Kar Marjı (Y%)	0,00	1,88
Net Kar Marjı (Ç%)	2,37	2,98
Net Borç (mln TL)	0,00	1.064,36
İşletme Sermayesi (mln TL)	0,00	1.559,56
Cari Oran	0,00	1,31
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	0,00	-1.464,61
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,56	0,19
Brüt Kar Büyüme (Y%)	16,99	36,83
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	36,83
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Ç%)	14,00	-2,78
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	-44,60	63,15

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Ekinciler Demir Çelik – EKDMR - Olumlu

Güçlü kompozisyon!

Ekinciler Demir Çelik, 2026 2.çeyrekte 7,1 milyar TL hasılat, 256 milyon TL FAVÖK ve 213 milyon TL net kar ile tahminlerimize **paralel** sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 5,1 milyar TL hasılat, 245 milyon TL FAVÖK, 110 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle net şekilde marjlarda toparlanmayı da dikkate alarak finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vadede finansal kompozisyonu gözlemlemeyi sürdüreceğiz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Kar marjlarında hem yıllık hem çeyreklik **toparlanma** var.
- Net borç halka arz gelirleriyle **normalleştirildi**.
- Karlılık ivmesi kaldığı yerden **devam ediyor**.
- Sektörel ortamdan **yararlanıyor**.

Sektörü anlatmak gerekiyor. Fiyatlamaya mekanizması bakımından son dönemde ABD-İran-İsrail gerginliği sınırlı manada katkı verirken talep tarafında da iştah sürüyor. İlk 6 ayda sektörün küresel manada Çin etkisiyle **%0,7 daralma ile 931,5 milyon ton** olurken Çin harici **%2 artış** kaydetti. Türkiye çelik sektörü ise özellikle iç pazara kayma odağıyla birlikte **%8,1 artışla 19,8 milyon ton** üretim yaparken ihracat ise **%2,5 artışla 7,8 milyon ton** seviyesinde gerçekleşti. Sektörün **genel çerçevesiyle iştahının sadece 1-2 çeyreğe değil yıla kaydığını takip ediyoruz.**

Genel kompozisyon iştahlı görünüyor. 2026 2.çeyrekte gelirler nominal **%42 artışla 7,1 milyar TL** seviyesinde gerçekleşirken artan maliyetlere rağmen maliyet yönetme becerisi ve yatırımların devreye girmesiyle birlikte FAVÖK, 2026 2.çeyrekte yatay kalarak **256 milyon TL** seviyesinde kaldı. FAVÖK marjı ise **119 baz puan artışla %6,18'e** yükseldi. FAVÖK marjı özelinde **%5 üzeri kalıcılığı önemsemeyi sürdürüyoruz.** Yeni vergi kanunun etkisi ve finansman geliri katkılarıyla net kar **güçlü kalmaya devam etti.**

Borçluluk normalleşti. 2026 1.çeyrekte halka arz geliri yansıması görülmemişti. Bu doğrultuda 2026 2.çeyrekte halka arzın yapıp gelirin yansımasıyla birlikte net borç tarafında **%50'lik bir azalış** takip ettik. **Bu çerçeveyi net nete normalleştirmesini olumlu karşılıyoruz.**

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul