

Son Fiyat	33,08
Piyasa Değeri (mln TL)	1.543
Piyasa Değeri (mln \$)	34
HEDEF FİYAT	56,60
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	71,10%
F/K	90,04
FD/FAVÖK	4,41
PD/DD	1,30
Hisse Sayısı (mln lot)	47
FDPO (%)	52,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	34

Gediz Ambalaj – GEDZA – Olumlu – 56,6 TL - AL

İstikrarlı sonuçlar

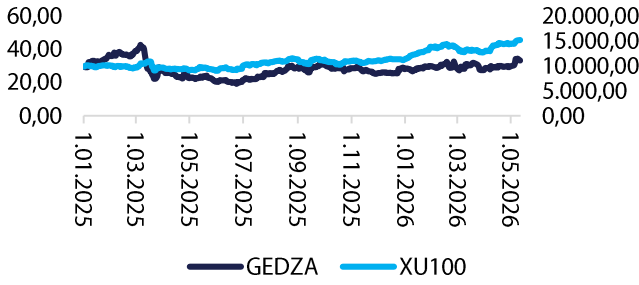
Gediz Ambalaj, 2026 1.çeyrekte 312 milyon TL hasılat, 54 milyon TL FAVÖK, 1,3 milyon TL net zarar (2025/03:278 milyon TL hasılat, 61 milyon TL FAVÖK, 3 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:299 milyon TL hasılat, 70 milyon TL FAVÖK, 14,4 milyon TL net zarar)

TÜRKBEŞD verileri öncü hale geldi. Sektör ilk çeyrekte iç satışları %10, ihracat %22 daraldı. Önümüzdeki dönemde daralma eğiliminin devamı beklenebilir. Ancak şirketin verimli şirketlerle yoluna devam etmesi nedeniyle rölatif pozitif ayrışan sonuçlar takip ediyoruz.

Rölatif pozitif çerçeve var. İlk çeyrekte gelirler %12 artışla 312 milyon TL olurken Gediz Plastik tarafında güçlü katkı gelirleri desteklemeyi sürdürdü. Bu doğrultuda sektörden 20 puan rölatif pozitif ayrışan çerçeveyi açıkça olumlu buluyoruz. Sezonun maliyet girişleri kaynaklı FAVÖK %12 daralarak 54 milyon TL'ye gerilese de marjlar özelinde 480 baz puanlık daralmayı geçici bir çerçeve olarak takip ediyoruz. Orta ve uzun vadede tekrardan marjların %20 üzerine yönelmesini bekliyoruz.

Şirket sektörün aksine net nakitte. Sektörde yüksek seyreden borçluluk çerçevesine rağmen şirket net nakdini geçen sene 120 milyon TL seviyesinden bu sene 263 milyon TL'ye yükseltmeyi başardı. Sezonun maliyet kaynaklı SNA geçen seneye paralel miktarda negatif kalsa da yıl içerisinde tekrardan canlanmasını bekleriz.

GEDZA nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte her geçen çeyrek iyileşmeyi bekliyoruz. 56,6 TL hedef fiyat ile AL tavsiyesini sürdürüyoruz.



ORTAKLIK YAPISI	%
Gediz Madencilik	39,45
Diğer	60,55

GEDZA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,50	12,59	47,02
Getiri (\$)	-3,57	10,90	25,43
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,97	5,06	-14,14

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	32,89	23,90
Brüt Kar Marjı (Ç%)	33,85	31,27
FAVÖK Marjı (Y%)	8,67	26,38
FAVÖK Marjı (Ç%)	33,58	17,33
Net Kar Marjı (Y%)	2,65	1,56
Net Kar Marjı (Ç%)	-8,12	1,10
Net Borç (mln TL)	-119,66	-262,82
İşletme Sermayesi (mln TL)	336,00	445,30
Cari Oran	3,08	3,90
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-103,83	-103,88
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	5,04	-0,25
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	-18,31
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,16	-18,31
FAVÖK Büyüme (Y%)	-74,24	246,03
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	-11,96
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	-33,14
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	29,77

Kaynak: Finnet

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