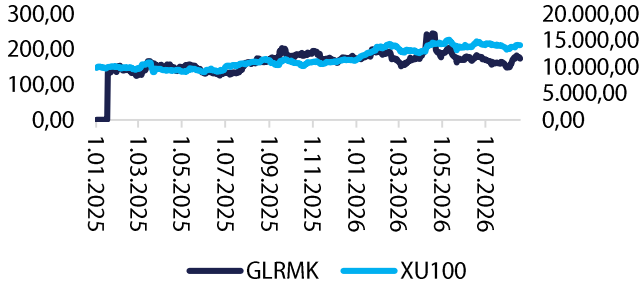


GLRMK – Gülermak Ağır Sanayi

320 TL - AL

Potansiyel: %84,23

Son Fiyat	173,70
Piyasa Değeri (mln TL)	56.036
Piyasa Değeri (mln \$)	1.172
F/K	17,94
FD/FAVÖK	9,50
PD/DD	1,98
Hisse Sayısı (mln lot)	323
FDPO (%)	26,39
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	735



mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	12.555,00	11.647,67
FAVÖK	-	1.912,00	1.508,39
Net Kar	-	1.184,56	1.218,50

ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	73,59
Diğer	26,41

GLRMK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,03	7,89	5,27
Getiri (\$)	-2,22	5,98	-10,32
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,00	6,84	-23,99

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Gülermak Ağır Sanayi – GLRMK – Olumlu

Tema devam ediyor!

Gülermak Ağır Sanayi, 2026 2.çeyrekte 11,6 milyar TL hasılat, 1,51 milyar TL FAVÖK ve 1,22 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Tahsisli sürecinde istenen fiyatlamayı yapamasa da bizim nezdimizde hikayeyi bozucu hiçbir durum yok. Bu doğrultuda **320 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesini** sürdürüyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- SNA **pozitif**e döndü. Tekrardan net **nakit** pozisyonuna geçildi. Tahsisli etkisi görülmeye avans olarak başladı.
- Marjlarda **toparlanma** var.
- Backlog **canlı** kalıyor.
- Hikaye zor çerçeveye rağmen **devam ediyor**.

2026 2.Çeyreğin Pusulasını hatırlatmak isteriz. İlk çeyrek yağışların yüksek seyretmesiyle birlikte sektör için oldukça zor geçti. İlaveten finansal yatırımlar tarafındaki dalgalanmalar net karı gözle görülür baskıladı. Hatırlatmakta fayda var: ENKAI ve GLRMK eski marjlarına henüz kavuşamasa da 2027 için ümitler halen yüksek görünüyor. ENKAI tarafında veri merkezi yatırımları; GLRMK tarafında 2 milyar avroluk ilave backlog beklentisi katalizör olarak çalışmaya devam ediyor.

Kompozisyon gayet net devam ediyor. 2026 2.çeyrekte gelirler %1 artışla 11,65 milyar TL olurken gelirleri sınıflandırmak gerekirse %51,9'u Batı, %18,7'si Doğu ve %29,4'ü Türkiye'den gerçekleşti. Kategoriler bakımından %57,2'si metro; %7,9'u otoyol; %32,5'u otoyol ve %2,4'ü diğer olarak gerçekleşti. Para birimi bakımından %51,9'u zloti ile ağırlık göstermeyi sürdürüyor. Operasyonel karlılık tarafında bir miktar baskılanma görülse de yıllıklandırılmış marjlar anlamında 70 baz puan artışla %12,95'e yükseldi. %15'e doğru yıl sonuna kadar yönelmesini bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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