

Gübre Fabrikaları – GUBRF - Olumlu

Gelecek gayet net!

Gübre Fabrikaları, 2026 1.çeyrekte 22,4 milyar TL hasılat, 5 milyar TL FAVÖK, 3 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Güncel çerçeveden faydalanıyor. Gübre tarafında artan fiyatlar ve beraberinde süregelen elastikiyet faktörü dikkate alınarak gelir artışı şirketin finansallarında pozitif ivmelendirmeyi devam ettirdi. Önümüzdeki dönemde 2.çeyrekte de gübre gelirlerinin pozitif katkı sağlayacağını değerlendiriyoruz. Ancak şirket konservatif yaklaşarak tüketimleri paralel gerçekleşmesini bekliyor. Fiyat farklılığı ile gelirlere etki etmesini bekliyoruz.

Üretimler dengeli seyrediyor. Organomineral gübre ve bitki beslemedeki daralma kaynaklı %4,2 daralma ile 214.441 ton seviyesinde gerçekleşti. Tonajlar tarafında detaylandırmak gerekirse stoktan yararlanma odağıyla birlikte katı gübre %8,7 artışla 720.498 ton oldu. Sınıflandırmak gerekirse fiyat artışından etkilenen kompoze %15,3 artışla 187.440 ton; azotlu %8 artışla 455.996 ton seviyesinde gerçekleşti. Fosfatlı %11,9 daralmayla 38.453 ton ve yavaş salımlı gübre %11,3 artışla 38.610 ton seviyesinde kaydedildi. Organomineral ve bitki besleme tarafında daralma kaynaklı genel toplam tonaj %7,9 artışla 749.038 ton seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde iştahın devamını kompoze ve azotlu tarafta bekliyoruz. Şirket, bu zorlu zamanda tedarik alımlarını sürdürmüş olup toplam alım miktarı %4,5 artışla 718.195 ton seviyesinde gerçekleşti. Tecrübe etkileşiminin devamını bekliyoruz. Yarımcı tesisinin de tamamlanmasının etkilerini genel çerçevede 2026 2.çeyrek ve sonrasında izliyoruz. Razi tarafında ise gerginlik kaynaklı tonajlar %16 daralma ile 193.808 ton; satışlar ise %11 daralma ile 173.984 ton oldu. Önümüzdeki dönemde dalgalanmanın devamını bekleriz.

Gelirler büyümeye devam etti. İlk çeyrekte %23 artışla 22,4 milyar TL olurken 17,6 milyar TL'si gübre 4,8 milyar TL'si madencilik faaliyetlerinden geldi. Gübretaş Maden tarafında işler gayet başarılı gittiğini gerek faaliyet bildirimleri gerekse raporlamalardan görüyoruz. Faz-2 yatırımları her ne kadar gecikse de 2027 ve sonrasında etkin şekilde yansımalarını görüyor olacağız. Gelir büyümesinin geçen sene olduğu gibi toplamda çift hanede kalacağını değerlendiriyoruz.

Operasyonel karlılıkta büyüme problemi yok. Altından süregelen yüksek kar marjları ve gübrenin stok, talep etkisiyle birlikte marjlarını artırması kaynaklı FAVÖK ilk çeyrekte %50 artışla 5 milyar TL oldu. FAVÖK marjı ise 399 baz puanı artışla %22,1 seviyesine yükselirken önümüzdeki dönemde %20 üzeri kalıcılığını önemsiyoruz. FAVÖK tarafında gelirden olduğu gibi çift haneli büyümenin devamını bekleriz.

GUBRF nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte gerginliğin esas yansımalarını 2026 2.çeyrekte görüyor olacağız. Altın tarafı sınırlı miktarda gerileyip gübre tarafı ön plana çıkmaya devam edebilir.

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

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 hiç bir 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 şekilde 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 dayanılarak 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.