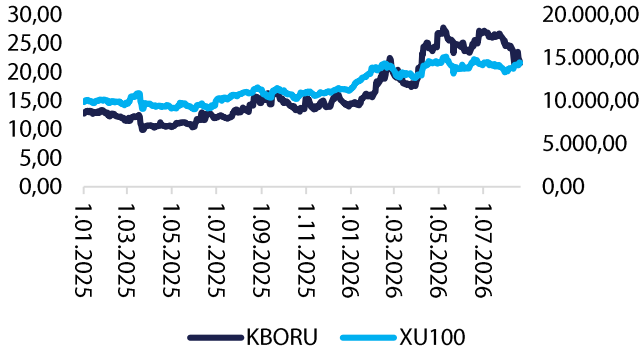


KBORU - Kuzeyboru

0,78 \$ - AL

Potansiyel: %90,7

Son Fiyat	21,50
Piyasa Değeri (mln TL)	12.900
Piyasa Değeri (mln \$)	270
F/K	79,07
FD/FAVÖK	20,63
PD/DD	2,27
Hisse Sayısı (mln lot)	600
FDPO (%)	22,48
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	124



KBORU	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,27	-18,13	52,16
Getiri (\$)	-2,31	-19,60	29,79
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,84	-20,44	22,86

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

P.S: Potansiyel TL bazlı 52 TL yıl sonu kur hedefinden hesaplanmıştır.

Kuzeyboru – KBORU – Olumlu

Sürdürülebilir kompozisyon!

İletişim çerçevesi çok güçlü ilerlemeye devam ediyor. Şirket, özellikle 2025 itibarıyla yoğun şekilde analist ve portföy yöneticileriyle yaptığı görüşme sayısını hem fiziksel hem çevrimiçi artırmayı başarak önemli bir kurumsal yatırımcı tabanına ulaşmış olup son veri itibarıyla %25 barajını aştığını hesaplıyoruz. Özellikle 1 Temmuz itibarıyla Yıldız Pazara da giren şirketin bunu teyit etmeye devam etmesini kıymetli buluyoruz. **Düzenli iletişim sağlayan şirketleri hem iyi günlerinde hem kötü günlerinde anlatmaya özen göstereceğiz.**

Kapasite yıl sonuna kadar rezerve edildi. Şirket, son KAP açıklamalarından hesaplanacağı üzere 2025 hasılatına oranla 2026 yılında **%38,03**; 2025 yılında ise **%20,09** oranında iş ilişkisi imzalamıştır. CTP tarafında son dönemdeki ilgi ile birlikte bir miktar beklenti üzeri satışlar takip edilirken kompozit tarafında da ilginin sürdüğünü gözlemledikleri vurgulandı. **Burada kapasiteye dair gelişmeler ve yansımalar yakından takip edilecek.**

Maliyet kaydırması bir perspektif. Şirketin, Mısır'da mukim Alshalmal Chem'e yönelik maliyetlerini buraya kaydırarak kompozisyonu sürdürmesi gerginlik kaynaklı olmadığı bir kez daha yinelendi. Buradan özellikle bizim anladığımız **vergi ve fiyat avantajından yararlanarak şirketin maliyet çerçevesini iyi yönetmektir.** Bu durum kar marjları tahminlerimize göre 30-55 baz puan aralığında 5 yıllık modellemede yukarı yönlü risk taşımaktadır. Konservatif olmayı gözetmek amacıyla bir değişim **şimdilik yapmıyoruz.**

Yurt dışı operasyonları iyice detaylandırıldı. Suriye pazarı tarafında özellikle finansal çerçevenin devreye girmesiyle birlikte konum avantajından yararlanarak öncü olması açıkça bekleniyor. Gelir tahminleri anlamında **güçlü ilave katkı** beklenebilir. Irak tarafında 28 Temmuz 2026 tarihinde hükümetler arası imzalanan anlaşma doğrultusunda DSİ'nin yer aldığı vurgulandı. **Hatırlatmak gerekirse raporu ilk paylaştığımız dönemde olduğu gibi şu anda da DSİ için en iyi portföylerden birisi iş bu şirkette yer almaktadır.**

2027'ye yönelik beklentiler için henüz erken. Şirket, kendi beklentilerini korumayı sürdürüyor. Ödenek ve karşılama anlamında kamu tahsilat süreçleri takip ediliyor. 2026 yılı DSİ bütçesi 190 milyar TL olduğu vurgulanırken 2027'ye yönelik henüz tam bir yönlendirme yapılmadı. **Hatırlatmak gerekirse modelleme yaparken gelir ve marj yönetiminde biraz daha kompozisyonda dengeli gitmeye özen göstermiştik.**

Genel çerçevesiyle finansallarda olduğu gibi toplantıyı da olumlu buluyoruz. 0,78 \$ hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Bu toplantı notu itibarıyla düzenli paylaşacağımız strateji verilerine bir sonraki sayfadan erişebilirsiniz.

Kuzeyboru – KBORU – Teknik Görünüm



Teknik anlamda fiyatlama önemli seviyelere geri çekilmiş durumdadır. 200 günlük hareketli ortalamaların üzerinde agresif alıcılar grafikte volatilite üretmektedir. Henüz geri çekilmenin bittiğini söylemek için "net" bir emare olmasa da bu geri çekilmenin alım fırsatı olma ihtimalini kuvvetli olarak değerlendiriyoruz. Fiyatlamının yükseliş trendinin bozulmaması adına 16,90 seviyesi kritiktir. Bu seviye altında günlük kapanış olmadığı sürece yükseliş trendinin devam etmesi beklenebilir. Aralığın geniş olmasından kaynaklı olarak parçalı alım stratejisi iyi bir seçenek olarak görülmektedir.

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