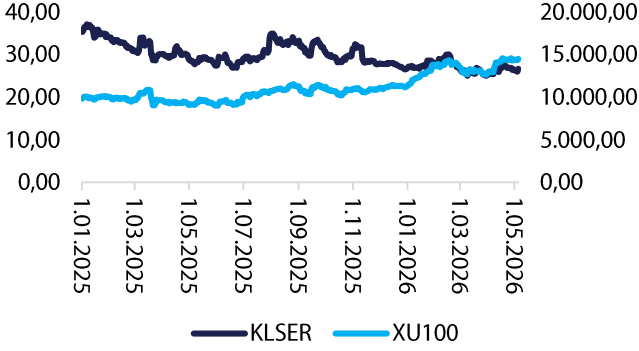


Son Fiyat	26,64
Piyasa Değeri (mln TL)	13.714
Piyasa Değeri (mln \$)	304
FD/FAVÖK	44,67
PD/DD	2,13
Hisse Sayısı (mln lot)	515
FDPO (%)	21,24
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	71



ORTAKLIK YAPISI	%
Halil İbrahim Bodur Holding	61,24
VIAG	14,38
Diğer	24,38

KLSEK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,38	4,63	-5,20
Getiri (\$)	2,08	3,04	-19,35
Getiri (XU100-Rölatif)	1,50	-7,42	-64,28

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	4,40	15,86
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,50	14,60
FAVÖK Marjı (Y%)	-17,40	3,07
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,96	5,92
Net Kar Marjı (Y%)	-36,49	-18,85
Net Kar Marjı (Ç%)	-39,03	-1,57
Net Borç (mln TL)	4.848,08	6.711,89
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.658,31	2.586,03
Cari Oran	0,96	0,82
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-3.926,73	796,91
Net Finansman Gideri/Satışlar	18,82	16,39
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	343,17
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-53,96	343,17

Kaynak: Fınnet

Kaleseramik – KLSEK - Olumlu

En kötü geride kaldı dedik

KLSEK güçlü finansallar sonrasında yaptığı analist toplantısında sektördeki güncel gelişmelere yer verdi. İnşaat sektöründeki hareketlerden çimento sektöründeki 2026 yılının ilk iki ayındaki zayıflığın ardından gelen mart ayındaki toparlanmaya kadar kapsamlı içeriklere yer verildi. Böylece sektörün büyümesine dair verilen bilgiler ışığında operasyonları inceleme fırsatı yakalamış olduk.

Şirket özelinde Türkiye operasyonlarının artık başabaş seviyesinde bir performans göstermeye başladığı, yetkililerce aktarıldı. Şirketin küçülmediği ancak iç piyasadaki satış ağırlığının artırıldığı bir dönem geçirildiğini gözlemledik. Bu noktada ihracatın zayıflamasına rağmen yurt içi satışlar ile dengenin kurulduğunu söyleyebiliriz. İç piyasadaki satış ağırlığı güncel olarak %87'ye yükselmiş durumda.

Yatırım tarafında ise Slab-Sinterflex kapasite artışıyla büyüyen pazara adapte olunması bekleniyor. Mayıs 2026 itibarıyla tamamlanacak olan ve 1,6 milyon metre kareden 2,4 milyon metre kareye çıkarılacak kapasiteyle sektörün büyümesine ayak uydurulma çabasını teyit etmiş oluyoruz.

Yılın devamındaki beklentilerin değişmediğini ancak net satış tarafında yukarı yönlü revize ihtimalinin olduğunu şirket yetkilileri aktardı. Hedefler kısaca:

- 320-340 milyon dolar net satış
- 32-37 milyon dolar FAVÖK
- 12-13 milyon dolar yatırım harcaması
- %30-35 işletme sermayesi / net satışlar

Küresel risklerin kümülatif olarak büyümediği noktada hedeflerin yukarı yönlü revize edilme ihtimalini sıcak karşılıyoruz. Toplantıyı genel hatlarıyla değerlendirdiğimizde olumlu buluyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî 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