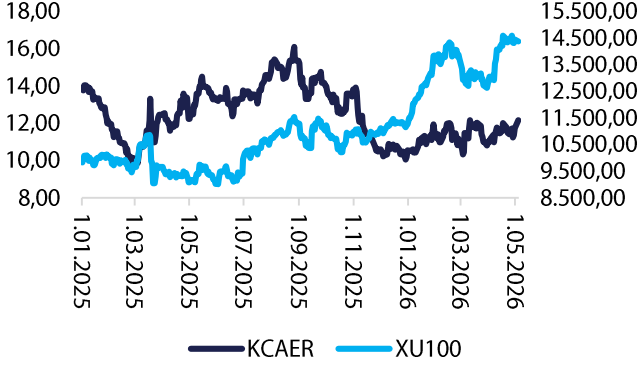


| | |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat | 12,16 |
| Piyasa Değeri (mln TL) | 23.286 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 518 |
| F/K | 98,66 |
| FD/FAVÖK | 8,83 |
| PD/DD | 1,71 |
| Hisse Sayısı (mln lot) | 1.915 |
| FDPO (%) | 25,79 |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 157 |



| | |
|------------------------|----------|
| ORTAKLIK YAPISI | % |
| Hakan Kocaer | 74,2 |
| Diğer | 25,8 |

| | | | |
|------------------------|---------------|--------------|----------------|
| KCAER | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
| Getiri (TL) | 3,67 | 8,86 | -3,04 |
| Getiri (\$) | 3,70 | 7,52 | -17,27 |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 4,17 | -2,22 | -59,78 |

| | | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Çeyreklik | 2025/12 | 2026/03 |
| Yıllık | 2025/03 | 2026/03 |
| Brüt Kar Marjı (Y%) | 21,31 | 18,64 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | 18,84 | 18,17 |
| FAVÖK Marjı (Y%) | 11,02 | 12,77 |
| FAVÖK Marjı (Ç%) | 13,49 | 14,15 |
| Net Kar Marjı (Y%) | 1,29 | 1,02 |
| Net Kar Marjı (Ç%) | 0,41 | 2,35 |
| Net Borç (mln TL) | 2.293,85 | 2.939,71 |
| İşletme Sermayesi (mln TL) | 2.884,94 | 3.766,04 |
| Cari Oran | 1,13 | 1,23 |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL) | -2.056,64 | 861,63 |
| Net Finansman | | |
| Gideri/Satışlar | 9,94 | 7,36 |
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | 44,89 | -25,34 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | 30,11 | -25,34 |
| FAVÖK Büyüme (Y%) | -19,61 | 4,62 |
| FAVÖK Büyüme (Ç%) | 96,42 | -16,34 |
| Net Kar Büyüme (Y%) | -80,87 | -29,07 |
| Net Kar Büyüme (Ç%) | -73,04 | -66,65 |

Kaynak: Fınnet

Kocaer Çelik – KCAER - Olumlu

Katma değerli çerçeve

Analist toplantısı, büyüyen çelik sektöründen detaylar verilerek başlamıştır. Türkiye’de çelik üretimi yıllık bazda artarken ihracatta azalma gözlemliyoruz. KCAER özelinde ise %62 doğrudan ihracat, %34 yurt içi satışlar ve %4 ihracat kayıtlı satışlar olduğu görüyoruz. İhracat tarafında ağırlık Kuzey Afrika’da kalmaya devam ediyor. %44’lük bu bölgeyi %28 ile Amerika takip ederken %12 Avrupa payının olduğunu görüyoruz. Bu noktada yalnızca ihracat payı olarak değerlendirmek yerine şirketin %90-95 oranında döviz cinsinden satış yaptığını vurgulamak önemli. Olası kur problemlerinde karşı güçlü bir seçenek olabilir.

Çeyreklik bazda değerlendirdiğimiz maliyet artışlarının problem olduğu bir çeyrek geçirildiği aktarıldı. Bölgesel olarak Dubai ve Katar tarafında lojistik problemleri ortadaydı. Güney Afrika için ise bir sorun olmamakla beraber Orta Doğu’da alternatif rotalar için çalışmaların yapıldığı dile getirildi.

Küresel ekonominin de ana odağı olduğu gibi toplantının da ana odağı İran savaşıydı. Zira İran büyük bir çelik üreticisiydi. Savaş ile İran’ın çelik üretim hacmindeki azalma, şirket için önemli bir fırsat olarak değerlendiriliyor. Şirket, azalan bu hacmin yerini doldurmak için oldukça istekli. Bu noktada tek risk savaşın ne kadar süreceği olacaktır. **ABD tarafı için ise 2. Çeyreğin sonunda işlerin büyüyeceği sinyali verildi.** 2024 – 2025 yıllarındaki gibi olmasa da iyileşmeler görülebilir. Ayrıca yakında bu bölge hakkında güzel haberlerin geleceği de dile getirildi.

Genel hatlarıyla toplantı oldukça pozitif bir havadaydı. Şirketin maliyet artışlarını yönetmesi, döviz bazlı gelir yapısı ve savaş bölgesini fırsata çevirme isteğini olumlu değerlendiriyoruz.

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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul