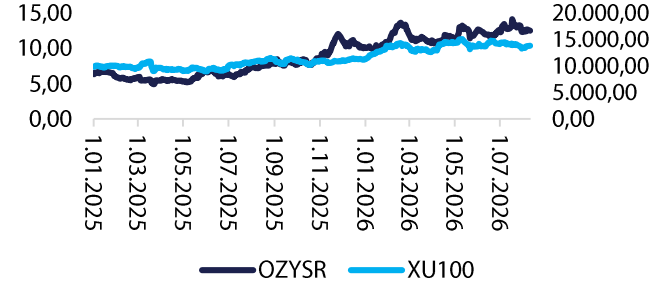


Son Fiyat	12,52
Piyasa Değeri (mln TL)	5.297
Piyasa Değeri (mln \$)	111
FD/FAVÖK	19,60
PD/DD	1,46
Hisse Sayısı (mln lot)	423
FDPO (%)	26,86
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	56



ORTAKLIK YAPISI	%
Çokyaşar Holding	73,1
Diğer	26,9

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	2.455,40	2.079,48
FAVÖK	-	199,45	102,70
Net Kar	-	62,46	-18,54

OZYSR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,87	-1,65	73,77
Getiri (\$)	-0,91	-3,18	48,39
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,10	1,91	47,90

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	16,84	13,82
Brüt Kar Marjı (Ç%)	13,64	12,74
FAVÖK Marjı (Y%)	3,55	5,08
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,83	4,94
Net Kar Marjı (Y%)	-3,14	-1,08
Net Kar Marjı (Ç%)	1,74	-0,17
Net Borç (mln TL)	1.636,26	1.715,14
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.752,53	1.698,81
Cari Oran	1,10	1,05
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	569,34	1.227,29
Net Finansman Gideri/Satışlar	13,38	8,98
Brüt Kar Büyüme (Y%)	25,89	-23,42
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	44,48	-23,42
FAVÖK Büyüme (Y%)	-49,68	11,45
FAVÖK Büyüme (Ç%)	444,69	-37,10

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Özyaşar Tel – OZYSR - Nötr

Beklenti altı sonuçlar ve gelecek ortam!

Özyaşar Tel, 2026 2.çeyrekte 2,08 milyar TL hasılat, 103 milyon TL FAVÖK, 19 milyon TL net zarar ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 2,5 milyar TL hasılat, 199 milyon TL FAVÖK, 62 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Marjlarda kısmen toparlanma ve SNA pozitifliği nedeniyle finansalları nötr değerlendiriyoruz. İş bu çeyrek itibarıyla yurt dışı ağını genişletme aksiyonları, kapasiteyi büyütme çerçevesi ve hikayenin devamlılık potansiyelini dikkate alarak yakından takip ediyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Filmaşın fiyatları dalgalanıyor.
- ▲ İhracat ağı kaydırması ve yeni kapasite eklemeleri önümüzdeki çeyreklerde pozitif katkı yapacak.
- ▲ Baskılanmaya rağmen SNA pozitif ilerliyor.
- ▲ Artan finansman giderleri net zarara neden oldu.

Filmaşın dalgalanan bir çerçeve. Türkiye'de filmaşın ve tel sektörü; inşaat, otomotiv, beyaz eşya, enerji ve makine imalat sanayi gibi pek çok kritik sektöre girdi sağlayan temel bir demir-çelik alt kolu olarak stratejik bir öneme sahiptir. Haddelenerek kangal haline getirilen filmaşın hammaddesinin tel, çivi, kaynak teli, yay ve bağlantı elemanlarına dönüştürüldüğü bu yapı; yüksek kapasiteli haddeleme altyapısı ve geniş ürün çeşitliliği ile dikkat çekmektedir. Güncel konjonktürde ise küresel talepteki dalgalanmalar, maliyet baskıları ve Yeşil Mutabakat uyum süreçleri çerçevesinde şekillenen sektör, katma değerli vasıflı çelik üretimi, EPD (Çevresel Ürün Beyanı) belgeli şeffaf üretim modelleri ve başta Romanya ile Avustralya olmak üzere farklı coğrafyalara yapılan istikrarlı ihracatıyla dış ticaret dengesini korumaya odaklanmıştır.

Son alınacak aksiyonları vurgulamakta fayda var. Özyaşar ABD aksiyonları, GES etkisi ve Çokyaşar Tel'in kapasite artışlarının özellikle 2026 3.çeyrek ve sonrasında güçlü yansımaları bekliyoruz. Bu çeyrekte gelir, kısmen marj gibi baskılar olması nedeniyle beklenti altı çerçeveyi gözlemliyoruz. Güncel ortamda filmaşın fiyatlaması desteği ve bu kapasite girişleri inorganik büyümeye önümüzdeki 1,5 yılda neden olabilir.

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