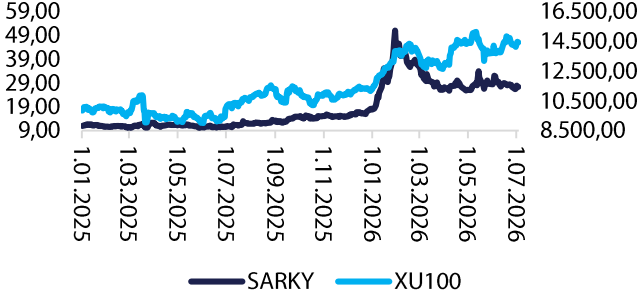


Son Fiyat	27,26
Piyasa Değeri (mln TL)	27.260
Piyasa Değeri (mln \$)	585
F/K	76,30
FD/FAVÖK	14,31
PD/DD	2,11
Hisse Sayısı (mln lot)	1.000
FDPO (%)	84,91
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	35



ORTAKLIK YAPISI	%
Hayrettin Çaycı	7,7
Şükrü Kilimci	7,15
Diana Manuş Urun	6,13
İbrahim Kilimci	6
Diğer	73,02

SARKY	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,23	-14,81	153,43
Getiri (\$)	-1,28	-16,22	116,03
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,98	-18,05	112,47

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	3,40	5,51
Brüt Kar Marjı (Ç%)	3,42	4,08
FAVÖK Marjı (Y%)	4,24	3,08
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,77	4,49
Net Kar Marjı (Y%)	0,64	0,42
Net Kar Marjı (Ç%)	-1,50	1,36
Net Borç (mln TL)	6.600,49	10.542,36
İşletme Sermayesi (mln TL)	10.493,13	14.609,56
Cari Oran	1,41	1,38
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	99,71	-1.708,21
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	3,29	1,49
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-54,72	114,96
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	19,80	114,96
FAVÖK Büyüme (Y%)	44,37	-22,72
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-63,48	141,90
Net Kar Büyüme (Y%)	-74,34	-30,58
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	2,96

Sarkuysan Elektrolit - SARKY - Olumlu

Küresel bakır talebindeki büyüme, ihracat gücü ve kapasite artışıyla destekleniyor

Şirket yönetimi tarafından gerçekleştirilen analist ve yatırımcı toplantısında, kapasite artışı, katma değerli ürünlere geçiş ve ihracat odaklı büyüme stratejisi ön plana çıktı. Yönetim, küresel ölçekte artan bakır talebinin uzun vadeli büyüme görünümünü desteklemeye devam ettiğini belirtirken, özellikle elektrikli araçlar, veri merkezleri, yapay zeka, yenilenebilir enerji yatırımları ve elektrifikasyon sürecinin bakır tüketimini artıran temel dinamikler olduğunu ifade etti. Türkiye bakır sektörünün lider şirketlerinden biri olarak konumlanan Sarkuysan'ın güçlü üretim altyapısı, entegre üretim modeli ve ihracat ağı sayesinde bu dönüşümden faydalanabilecek önemli oyuncular arasında yer aldığı vurgulandı.

Şirketin Türkiye, ABD ve Bulgaristan'da faaliyet gösteren toplam 8 üretim tesisi bulunurken, yaklaşık 300 bin ton olan mevcut üretim kapasitesinin yıl sonunda devreye alınması planlanan CRW yatırımıyla birlikte 500 bin tonun üzerine çıkarılması hedefleniyor. CRW yatırımında şirketin %80 paya sahip olduğu belirtilirken, kapasite artışının yanı sıra katma değerli ürünlerin toplam üretim içerisindeki payını artırmanın stratejik öncelikler arasında yer aldığı ifade edildi.

Toplantıda şirketin en önemli rekabet avantajlarından biri olarak entegre üretim yapısı öne çıktı. Yönetim, hurdadan başlayarak katot, filmaşın ve yarı mamuller üzerinden nihai ürüne kadar uzanan üretim zincirine sahip olmalarının şirketi sektörde ayrıştıran en önemli özelliklerden biri olduğunu belirtti. Bu yapı sayesinde emtia fiyatlarındaki dalgalanmalardan daha sınırlı etkilendiklerini ifade eden yönetim, katma değerli ürün üretiminin de bu entegre yapı sayesinde desteklendiğini aktardı.

İhracat tarafında güçlü görünümün korunduğu belirtilirken, satışların %59,67'sinin ihracattan elde edildiği ve 70 ülkeye ihracat gerçekleştirildiği ifade edildi. Yönetim, Sarkuysan'ın Türkiye'nin bakır sektöründeki lider şirketlerinden biri olduğunu, dünya bakır üretiminden yaklaşık %1,1, sektör üretiminden ise yaklaşık %1,75 pay aldığını belirtirken, Avrupa bakır tel üretiminde ilk üç şirket arasında yer aldığını vurguladı. Ayrıca Avrupa'da üretilen araçların yaklaşık üçte birinde Sarkuysan ürünlerinin kullanıldığı ifade edildi. Bulgaristan operasyonunun sağladığı "Made in EU" avantajıyla Avrupa pazarındaki konumun güçlendiği, Avrupa menşeli ürün talebindeki artışın bu yatırımın stratejik önemini artırdığı aktarıldı. Yurt içinde ise PERPA'nın küçük ölçekli satışlar açısından önemli bir dağıtım merkezi olmaya devam ettiği belirtildi.

İlk çeyrek finansallarına ilişkin değerlendirmelerde, hasıllattaki artışın önemli bölümünün LME bakır fiyatlarındaki yükselişten, kalan kısmının ise operasyonel performanstan kaynaklandığı ifade edildi. Yönetim, ilk dört ay itibarıyla brüt kar ve FAVÖK marjlarında toparlanma görüldüğünü belirtirken, brüt kar marjının büyük ölçüde LME fiyatlarına bağlı olduğunu, mevcut koşullarda %4-6 seviyesindeki FAVÖK marjının makul görüldüğünü aktardı. LME fiyatlarında yaşanabilecek sert yükselişlerin FAVÖK'e aynı hızda yansımayaabileceği, ancak bunun operasyonel büyümeyi olumsuz değerlendirmemesi gerektiği ifade edildi. Buna karşın mevcut para politikası ve kur görünümünün şirket finansalları üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiği vurgulandı.

Yönetim, şirket açısından en olumlu senaryonun bakır fiyatlarının güçlü seyrettiği ve kur tarafında daha destekleyici bir görünümün olduğu dönemler olduğunu ifade etti. Bakır fiyatlarındaki yükseliş hasılatı desteklerken, mevcut kur politikasının operasyonel katkının finansallara tam anlamıyla yansımaları sınırladığı belirtildi. Stokların döviz bazlı değerlendirilmesi gerektiği ifade edilirken, döviz pozisyonunun yaklaşık %37 TL reeskont kredisi, %41 Euro, %20 ABD Doları ve %2 Sterlin dağılımına sahip olduğu aktarıldı. Toplam borcun yaklaşık %72'sinin kısa vadeli kredilerden oluştuğu, buna karşın duran ve dönen varlık yapısıyla uyumlu bir finansman politikası izlendiği belirtildi. Kredi/ciro oranının ise 10'lu seviyelerde olduğu ifade edildi.

Üretim tarafında kapasite kullanım oranının yaklaşık %78 seviyesinde bulunduğu belirtilirken, önümüzdeki dönemde kapasite artışının öncelikli olarak Avrupa pazarına yönlendirileceği ifade edildi. Yönetim, yeni kapasitenin devreye girmesiyle birlikte kısa vadede kapasite kullanım oranının %80'in altında kalabileceğini, ancak talepteki toparlanmayla birlikte daha yüksek kullanım seviyelerine ulaşılmasının hedeflendiğini belirtti. Ayrıca sektörde makine tedarik süresinin 10-14 ay arasında değişmesine karşın, şirketin bu süreyi 6-8 aya indirebilmesinin önemli bir operasyonel avantaj sağladığı vurgulandı.

Yatırım stratejileri kapsamında katma değerli ürün yatırımlarının devam edeceği belirtilirken, ORC ve metal yatırımlarının ABD ile Bulgaristan operasyonlarında devreye alınmasının planlandığı ifade edildi. Grup bünyesinde faaliyet gösteren Sar Makina'nın stratejik öneme sahip olduğu, önümüzdeki dönemde halka arzının değerlendirildiği aktarılırken, yıllık 10-15 milyon dolar seviyesinde yatırım harcaması planlandığı belirtildi. Yönetim, uzun vadeli hammadde tedarik anlaşmaları sayesinde ham madde tarafında herhangi bir risk öngörmediklerini ifade ederken, 2027 yılı için 3,2 milyar dolar ciro hedefini koruduklarını aktardı.

Genel değerlendirmede yönetim, güçlü ihracat ağı, entegre üretim modeli, katma değerli ürün stratejisi, düzenli temettü politikası, devam eden kapasite yatırımları ve finansal disiplin sayesinde şirketin sektördeki güçlü konumunu koruduğunu ifade etti. Özellikle CRW yatırımı, Avrupa yapılanması, Sar Makina'nın büyüme potansiyeli, Avrupa pazarındaki güçlü konumu ve küresel bakır talebindeki yapısal artışın şirketin orta ve uzun vadeli büyümesini destekleyen temel unsurlar olmaya devam edeceği vurgulandı. Ayrıca şirketin yaklaşık 50 yıldır elde ettiği karı yatırım, temettü ve bedelsiz sermaye artırımı arasında dengeli şekilde değerlendirdiği belirtilirken, bu politikanın önümüzdeki dönemde de sürdürüleceği ifade edildi. Toplantıyı 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 şekilde 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 ve 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