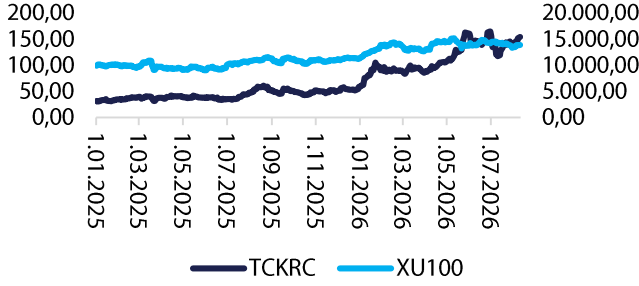


Son Fiyat	153,50
Piyasa Değeri (mln TL)	26.095
Piyasa Değeri (mln \$)	549
F/K	14,49
FD/FAVÖK	12,70
PD/DD	3,62
Hisse Sayısı (mln lot)	170
FDPO (%)	34,33
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	117



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	63,98
Diğer	36,02

TCKRC	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,66	31,20	184,26
Getiri (\$)	1,62	29,16	142,73
Getiri (XU100-Rölatif)	1,42	34,75	158,39

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	1.940	2.047,00	2.055,55
FAVÖK	684,50	717,00	799,76
Net Kar	592,18	622,35	687,74

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	32,68	40,43
Brüt Kar Marjı (Ç%)	44,33	43,58
FAVÖK Marjı (Y%)	34,14	41,16
FAVÖK Marjı (Ç%)	33,70	38,91
Net Kar Marjı (Y%)	31,42	35,04
Net Kar Marjı (Ç%)	31,12	33,46
Net Borç (mln TL)	349,66	760,64
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.487,88	4.985,51
Cari Oran	4,16	12,24
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-817,72	-72,34
Net Finansman Gideri/Satışlar	-15,27	2,38
Brüt Kar Büyüme (Y%)	63,43	635,50
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-54,80	635,50
FAVÖK Büyüme (Y%)	-4,16	187,05
FAVÖK Büyüme (Ç%)	66,05	721,42
Net Kar Büyüme (Y%)	18,07	165,49
Net Kar Büyüme (Ç%)	55,99	136,61

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Kıraç Galvaniz – TCKRC - Olumlu

Güçlü sonuçlar!

Kıraç Galvaniz, 2026 2.çeyrekte 2,06 milyar TL hasılat, 800 milyon TL FAVÖK ve 688 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 1,94 milyar TL hasılat, 685 milyon TL FAVÖK, 592 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 2,05 milyar TL hasılat, 717 milyon TL FAVÖK, 622 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** bulmayı sürdürüyoruz. Orta ve uzun vadede üst banttı hedeflerin tutturulma olasılığının arttığını değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Tema net sürüyor.
- Marjlarda güçlü seyir izleniyor.
- Serbest nakit akımı pozitif dönmek üzere.
- Borçluluk olağan akışında ilerliyor.

Galvaniz hikayesi devam ediyor. Türkiye'de galvanizleme sektörü; inşaat, otomotiv, enerji ile ulaşım gibi stratejik sanayi kollarının temel ihtiyaçlarından biri olan korozyona dayanıklı çelik üretimiyle ülke ekonomisinde kritik bir rol oynamaktadır. Son yıllarda artan demir-çelik üretim kapasitesi, yeşil mutabakat uyum süreçleri ve enerji verimliliği odaklı yatırımlarla birlikte teknolojik altyapısını sürekli güçlendiren sektör, hem iç piyasadaki yoğun talebi karşılamakta hem de yüksek kaliteli sıcak daldırma galvanizli ürünleriyle başta Avrupa olmak üzere küresel pazarlarda güçlü bir rekabet avantajı sergilemektedir. **Bu çerçevenin güncel planda devamını bekliyoruz.**

Büyüme kompozisyonu devam ediyor. 2026 2.çeyrekte hasılat %495 artışla 2,06 milyar TL olurken iç pazardaki canlı kompozisyon gelirleri destekledi. Sınıflandırmak gerekirse gelirlerin %60'ı yurt içi %40 ihracat olarak seyretmektedir. Operasyonel karlılık tarafında katma değerli çereve etkisiyle birlikte FAVÖK %799 artışla 800 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 702 baz puan artışla %41,16 seviyesine yükseldi. **Burada genel beklentimiz üst banttı beklentileri tutturmak. Bu çerçeveyi açıkça gözlemliyoruz.**

Beklentiler sürdürülüyor. Şirket, 2026 yılında:

- 8 milyar TL ciro,
- 2,5-3 milyar TL FAVÖK,
- %35-40 FAVÖK marjı,
- %80 kapasite kullanım oranı bekliyor.

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