

Son Fiyat	104,90
Piyasa Değeri (mln TL)	17.833
Piyasa Değeri (mln \$)	398
F/K	14,59
FD/FAVÖK	14,92
PD/DD	3,46
Hisse Sayısı (mln lot)	170
FDPO (%)	32,28
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	117

## Kıraç Galvaniz – TCKRC – Olumlu

### Hikayeyi karlılıklara yansıtma zamanı, fiyatlanmaya dikkat

TCKRC, yol güvenliği sistemlerinde yol almaya devam ediyor. Aydınlatma sistemleri, solar sistemler, galvanizleme, bariyerler ve yol güvenliğinin birçok parçasının üretiminde aktif rol oynanıyor. Bunlara ek olarak savunma sanayiinde de gerek sığınak gerekse araç park alanları açısından fırsatların olduğu dile getiriliyor.

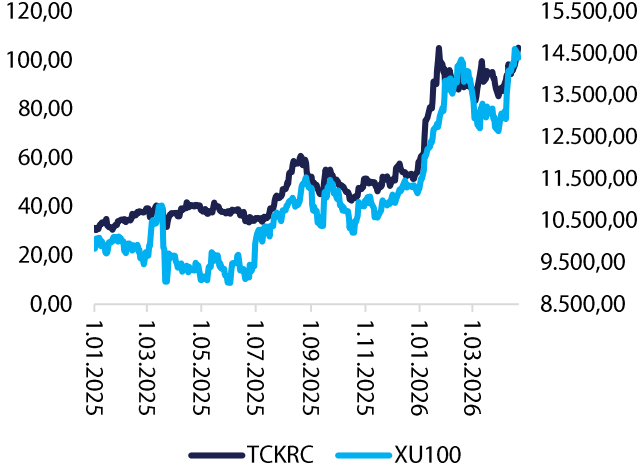
Şirket, haziran ayında İngiltere’de raylı sistemler fuarına katılacağını ve yeni işlerin çıkabileceğini belirtti. Ayrıca 5-9 Mayıs tarihleri arasında katılacağı fuar ile savunma sanayii tarafında ivmelenmenin artacağı tahmin ediliyor. Savunma sanayiinde yüksek marj ve ilk yıllarda ciroda %10-15 arasında payı olması bekleniyor. Yurt dışında mevcut olan yol kenarı ses bariyerleri açısından şirketin regülasyon beklentileri mevcut. Şirket, bu doğrultuda pozisyonlanmaya hazır olduğunu belirtti.

Solar tarafta ise en büyük 10 şirketin 9’u ile görüşmelerin olduğunu aktarıldı. Bu görüşmelerden 4 tanesinde el sıkışıldığı, 5 tanesi ile de görüşmelerin devam ettiği belirtildi.

Gelen sorular üzerine Bulgaristan’daki ihalenin tamamen iptal olma durumunun olmadığı, hükümet değişimi kaynaklı sorunların olduğu ancak uzun vadede kendi lehlerine yönelik bir sonuç çıkacağı belirtildi. Hammadde yönetimi hakkında ise 2025 yılının aralık ayında, 2026 yılı işleri için hammadde stoklarının yapıldığı ve Orta Doğu’daki savaştan etkilenilmediği aktarıldı.

2026 yılı için 8 milyar TL ciro, 2,5 – 3 milyar TL FAVÖK, %35-40 FAVÖK marjı ve %80 kapasite kullanım oranı hedefleniyor. Şirketin belirlediği bölgelerde pazar payı güncel olarak %0,02 iken 2026 yılında bu oranın %0,06 olması amaçlanıyor.

Şirketin hedeflerinde tutarlılık ve büyüme hikayesi dikkate alındığında toplantıyı olumlu değerlendiriyoruz. Ancak hatırlatmak gerekirse önemli ölçüde evelden fiyatlama odağı gözlemlendiği için hikayenin devamı için finansallara yansımalarının da izlenmesi ve finansal ile beraberinde dikkate alınarak takip edilmesi gerekiyor.



ORTAKLIK YAPISI	%
Feyzi Kıraç	22,79
Serkan Malçok	19,18
Can Kıraç	11,03
Fehmi Emre Kıraç	11,03
Diğer	35,97

TCKRC	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,84	11,60	159,65
Getiri (\$)	1,63	9,92	120,28
Getiri (XU100-Rölatif)	2,60	1,42	105,44

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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