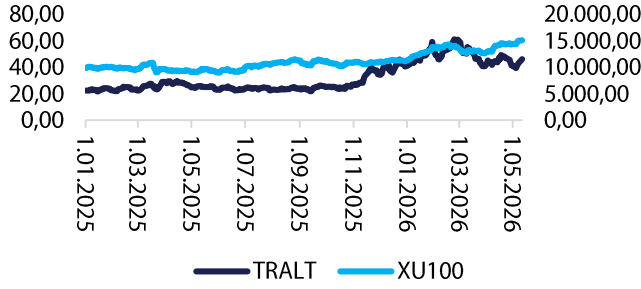


Son Fiyat	46,72
Piyasa Değeri (mln TL)	149.621
Piyasa Değeri (mln \$)	3.301
F/K	29,62
FD/FAVÖK	14,89
PD/DD	3,07
Hisse Sayısı (mln lot)	3.203
FDPO (%)	29,61
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.688



ORTAKLIK YAPISI	%
Tr Anadolu İnşaat	48,01
Türk Altın Holding	21,99
Diğer	30

TRALT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,51	2,23	84,37
Getiri (\$)	-0,55	0,66	57,45
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,83	-0,88	33,42

	2025/12	2026/03
Çeyreklik		
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	28,51	55,51
Brüt Kar Marjı (Ç%)	43,79	53,07
FAVÖK Marjı (Y%)	17,18	41,52
FAVÖK Marjı (Ç%)	35,36	48,12
Net Kar Marjı (Y%)	13,21	24,89
Net Kar Marjı (Ç%)	-12,89	18,11
Net Borç (mln TL)	-13.939,22	-24.113,47
İşletme Sermayesi (mln TL)	919,18	-4.535,41
Cari Oran	8,07	3,27
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.865,88	7.320,96
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,00	0,00
Brüt Kar Büyüme (Y%)	581,89	213,15
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	19,59	213,15
FAVÖK Büyüme (Y%)	-53,36	279,92
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	402,27
Net Kar Büyüme (Y%)	144,69	196,17
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	142,92

Kaynak: Finnet

## Türk Altın – TRALT - Olumlu

### Canlı kompozisyon

Türk Altın, 2026 1.çeyrekte 1,61 milyar TL net kar açıklayarak tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 3 milyar TL/Pusula Yatırım:2,4 milyar TL)

TRALT hasılatı hem yıllık bazda hem de çeyreklik bazda büyük bir artış göstermiştir. Bu artış gerçekleşirken maliyetler sabit tutulmuş ve brüt kar marjı iyileşmiştir. FAVÖK, 2025 yılı 1. çeyrekte 755,8 milyon TL iken, 2026 yılı ilk çeyrekte 4 milyar TL'yi aşmıştır. Net dönem karı ise yıllık bazda %142 büyüyerek 1,6 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Üretim tarafında altın üretimi yıllıkta %14 azalarak 39,9 koz altına gerilemiştir. Bu süreçte tenör oranları 2,5 g/t'dan 2,67 g/t'a yükselmiştir. Gümüş tarafında ise yatay bir görünüm söz konusudur. Üretim yatay kalırken tenör oranlarında iyileşme mevcuttur.

Üretim tarafındaki daralmaya rağmen şirket 4921 dolarlık ortalama fiyat ile tarihinin en yüksek altın fiyatından satış yapmıştır. Bu durumu yalnızca altın fiyatlarına bağlı olarak değerlendirmek doğru olmayacaktır. Bilanço dönemi, altın fiyatlarının zirve gördüğü dönemi kapsıyor olsa da ortalama altın fiyatı büyük bir ipucu veriyor. Önceki dönemlerde şirketin altın satış fiyatlarının sıklıkla ağırlıklı ortalama altın fiyatlarının daha altında kalması ve küresel emsal şirketlerle arasındaki negatif fark bu çeyrekte gözlemlenmemiştir. Bu çeyrek için altın satışında talep zamanlaması olarak iyi bir dönem geçirildiğini söyleyebiliriz. Zira bu altın satış fiyatı hem emsal şirketlerin altın satış fiyatlarından hem de ortalama altın satışlarından daha yukarıda bir rakamdır.

Sonuç olarak bu çeyrek özelinde ileri seviye bir verimlilik gözlemlenmektedir. Hem finansalların büyümesini hem de altın satış fiyatlamasındaki üstün verimlilik sayesinde bilanço olumlu değerlendiriyoruz. Bu finansal ile TRENJ ve TRMET'e yansıyor olacağını da vurgulamak isteriz.

**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 ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlarından 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)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul