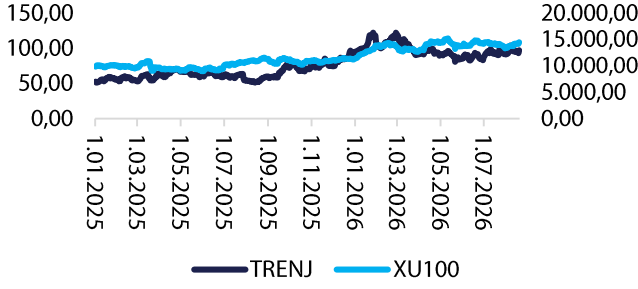


Son Fiyat	96,90
Piyasa Değeri (mln TL)	25.173
Piyasa Değeri (mln \$)	526
F/K	11,26
FD/FAVÖK	0,46
PD/DD	1,59
Hisse Sayısı (mln lot)	260
FDPO (%)	33,26
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	285



TRENJ	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,42	5,44	84,22
Getiri (\$)	4,38	3,54	57,18
Getiri (XU100-Rölatif)	2,08	2,02	52,32

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	46,32	62,76
Brüt Kar Marjı (Ç%)	50,38	54,43
FAVÖK Marjı (Y%)	18,53	41,16
FAVÖK Marjı (Ç%)	46,84	34,56
Net Kar Marjı (Y%)	-8,94	10,18
Net Kar Marjı (Ç%)	2,83	19,48
Net Borç (mln TL)	-14.260,96	-20.984,18
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.169,52	-1.955,37
Cari Oran	7,00	4,35
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	5.529,33	1.304,87
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	0,29	0,37
Brüt Kar Büyüme (Y%)	196,15	61,72
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	119,30	61,72
FAVÖK Büyüme (Y%)	-46,64	223,73
FAVÖK Büyüme (Ç%)	354,43	50,46

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

TRMET/TRENJ – Sınırlı Olumsuz

Karışık kompozisyon!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- TRALT faaliyetlerinden kaynaklı olarak TRMET ve TRENJ finansalları da beklentilerin altında kalmıştır. Finansalları **olumsuz** değerlendiriyoruz.

TRMET

- TRMET'in operasyonel sonuçları, grubun amiral gemisi Türk Altın İşletmeleri'nin finansal performansı ile doğrudan bağlantılı bir görünüm sunmaktadır. Şirketin konsolidasyon yapısı göz önüne alındığında, TRALT'ın ilk yarıda elde ettiği 14 milyar TL konsolide hasılat ve 5 milyar TL esas faaliyet karı, TRMET'in değerlendirme temelini doğrudan oluşturmaktadır. Yılın geri kalanında altın ve maden fiyatlarındaki seyir ile üretim hacimleri TRMET'in marj erozyonu riskini belirleyecek ana faktörler olacaktır.

TRENJ

- TRENJ, 2026 yılı ilk yarısında gerçekleşen 2.755 varil ham petrol satışı ve solo düzeydeki 48,1 milyon TL gelir, şirketin çekirdek faaliyetlerinin sınırlı ölçeğini gösterse de risk transferi açısından TPAO operatörlüğü önemli bir operasyonel esneklik sağlamaktadır. Şirketin finansal performansındaki asıl belirleyici unsur, konsolidasyon kapsamında yer alan etkin ortaklık payı sunduğu TRALT performansıdır. Bu sayede net dönem karı 1,6 milyar TL'ye ulaşmaktadır.

Grup Genel

- Türk Altın Grubu çatısı altında yer alan TRMET ve TRENJ, TRALT'ın yarattığı güçlü nakit akışı ve karlılık motoruna bağlı senkronize bir finansal mimari sergilemektedir. Önümüzdeki dönemde takip edeceğimiz anahtar metrikler olarak ons altın ve petrol fiyatlarındaki marj etkileri ile yeni madenden gelecek operasyonel verim gösterilebilir.

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 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