

Son Fiyat	24,50
Piyasa Değeri (mln TL)	119.111
Piyasa Değeri (mln \$)	2.719
F/K	13,59
FD/FAVÖK	7,41
PD/DD	1,89
Hisse Sayısı (mln lot)	4.862
FDPO (%)	19,93
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	572



ORTAKLIK YAPISI	%
TCC Oyak Amsterdam	80,05
Diğer	19,95

OYAKC	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,54	-9,73	-7,30
Getiri (\$)	-3,57	-10,77	-23,03
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,39	-14,39	-48,12

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	29,87	27,04
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,52	26,70
FAVÖK Marjı (Y%)	28,68	25,92
FAVÖK Marjı (Ç%)	30,54	25,70
Net Kar Marjı (Y%)	16,13	15,51
Net Kar Marjı (Ç%)	22,04	9,27
Net Borç (mln TL)	-10.740,82	-10.594,25
İşletme Sermayesi (mln TL)	6.263,97	6.215,17
Cari Oran	2,36	2,25
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.043,36	6.192,71
Net Finansman Gideri/Satışlar	-3,61	-1,97
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-0,05	-12,05
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	25,86	-12,05
FAVÖK Büyüme (Y%)	24,47	-12,18
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-4,98	-12,72
Net Kar Büyüme (Y%)	-20,06	-6,60
Net Kar Büyüme (Ç%)	21,95	-34,91

Oyak Çimento - Nötr

Sektörün zorlu koşullarına rağmen dirençli oyuncu

2025 yılı, OYAK Çimento için beklenen çerçevede tamamlandı. Fiyat artışlarının sınırlı kalması nedeniyle ciroda bir düşüş yaşansa da beton ve çimento satışlarındaki hacim artışı olumsuz etkileri sınırladı. Çimento satış fiyatları %21 artarken, beton tarafında fiyat artışı %10 civarında gerçekleşti. avro bazında da marjlar korunmaya çalışıldı.

Şirketin çimento tarafındaki faaliyet marjı %26,3 seviyesinde gerçekleşti ve sektör ortalamasının üzerinde bir performans sergilendi. 2023–2025 yılları arasında marjlar, rakiplere kıyasla sürekli yüksek seviyelerde korundu. FAVÖK, 2025'te yaklaşık %16 düşüş gösterse de faaliyet karlılığı açısından 4 puanlık bir marj avantajı korundu.

VUK-TFRS etkisi finansallarda görüldü. İlk üç çeyrek itibarıyla 1,6 milyar TL, yalnızca 4.çeyrekte 1,4 milyar TL vergi ödemesi yapıldı. İşletme sermayesi yönetimi etkin şekilde yürütülerek nakit tahsil kabiliyeti yüksek seviyede tutuldu ve nakit pozisyonu 270–280 milyon TL civarında gerçekleşti. İşletme sermayesinin satışlara oranı 3 yıllık dönemde 21'den 16'ya düşürüldü, bu sayede nakit akışı güvence altına alındı.

Üretim kapasitesi Türkiye'de 12,6 milyon ton ile sektörde lider konumda bulunuyor. Türkiye çimento tüketimi 2025'te yaklaşık 71 milyon ton seviyesinde gerçekleşirken, ihracat 21 milyon ton oldu; bunun 14,4 milyon tonu çimento, 6,6 milyon tonu klinker ihracatı olarak kaydedildi. Başlıca ihracat pazarları ABD, İtalya ve Suriye oldu.

OYAK Çimento'nun Türkiye'de 7 entegre fabrikası bulunuyor: Marmara (Aslançimento), Ankara, Ege (Denizli), Karadeniz (Ordu-Ünye) ve Güneydoğu'da Adana, İskenderun, Mardin. Ayrıca Romanya Köstence'de bir terminal ile yurtdışındaki faaliyetler sürdürülüyor.

2025'te sürdürülebilirlik yatırımları öne çıktı. Beypazarı'nda devreye alınan güneş enerji santrali, yıllık 180 bin MWh üretim kapasitesine sahip olup, Ankara ve Ünye fabrikalarının elektrik ihtiyacının %70'ini karşılayacak. Fabrika atıklarından elektrik üretimi projeleri ve dijitalleşme çalışmaları (Felix projesi) operasyonel verimliliği artırdı. Alternatif yakıt kullanımı %28 seviyesine çıkarıldı ve 2026'da %35 hedefleniyor.

Satış gelirleri mevsimsellikten etkilendi; üçüncü çeyrekte talep yükseldi, yıl sonunda normalleşti. Beklentiler tarafında fiyatlama sınırlı artış göstermesi, hacimlerin 2026'da benzer seviyelerde kalması öngörülüyor.

Genel olarak, 2025 yılında OYAK Çimento, FAVÖK ve net karını güçlü marjlarla korudu, nakit pozisyonunu güvence altına aldı ve yatırımlar ile enerji verimliliği projeleri sayesinde sürdürülebilir büyüme ve operasyonel hedeflerini destekledi. Toplantıyı nötr 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 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

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