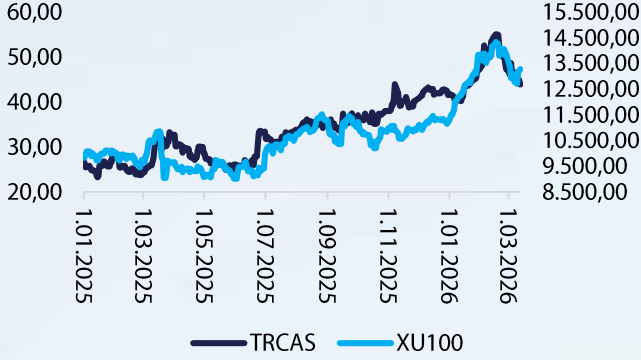


Son Fiyat	43,90
Piyasa Değeri (mln TL)	11.221
Piyasa Değeri (mln \$)	255
F/K	18,22
PD/DD	0,79
Hisse Sayısı (mln lot)	256
FDPO (%)	27,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	69



ORTAKLIK YAPISI	%
Aksoy Holding	54,45
Diğer	45,55

TRCAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,44	-18,02	44,78
Getiri (\$)	-2,48	-18,83	20,14
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,09	-11,71	19,20

Turcas Holding - Olumlu

2026'da iyimser başladı

TRCAS, toplantısında borçlanma modeline ek bir parantez açıldı. Bilançoju neredeyse 0 borç ile yöneten şirket, yatırımları kar paylaşımı üzerinden devam ettirdiğini ve şu anda %90 oranında bu sistemle çalıştığını dile getirdi. Bu durum şirketin gerek kısa vadeli volatiliteden gerekse uzun vadeli borçlanma risklerinden arınmasına olanak sağlıyor.

Toplantıda eşel mobil uygulamasına dair olumlu bir bakış sergilendi. Ancak petrol fiyatlarının yükselemeye devam etmesi, devlet politikaları gereği sırada şirketlerin marjlarının hedef alınma ihtimalini de getirdiği belirtildi. Bu durum yalnızca şirket için değil petrol bağlantılı tüm şirketler için risk teşkil edecektir.

Şirket tedarik kanalı hakkında nisan ve mayıs sonrası vadeli plan yaptığını ve bu süreçte bir sıkıntı görmediğini dile getirdi. Sürecin uzaması elbette riskleri de beraberinde getirecek. Tedarik tarafı için Rusya-Ukrayna savaşı çıktığından beri Rusya'dan petrol almayı bıraktığını belirten şirket, yurt içi tedarikçilerle ilişkilerini bu süreçte güçlendirdiğini ve olası tedarik şoklarında güçlü ilişkilerinin kendi faydalarına olacağını tahmin ettiğini ekledi. Tüm dünyanın mal bulma derdinde olduğu dönemde yer rafinerilerde %10 marj artırma hakkı olduğu da ayrıca söylendi.

RWE kapasite kullanım oranı hakkında %47'den %60'a çıkarmadaki önemli bir etken olarak geçtiğimiz yılın kurak geçtiği sebeplerden biri olarak gösterildi. Bu yıl için böyle bir kuraklık beklenmese de mevsimsellik riski ve avantajı her zaman masada olmalı.

Şirket gayrimenkul yatırımları hakkında yıllık %30 IRR beklentilerinin olduğunu ve yatırımların tamamında bu beklentileri ortama olarak yakalamayı çalıştıklarını belirtti. Bu %30 yıllık IRR, vergi sonrası %20 civarında olacaktır.

Stoklar konusunda ise 2026 yılının ilk iki ayı stok zararı yazıldığını, bu ay ise jeopolitik riskler sonucu stok karına geçtiğini belirten şirket, ortamın volatilitelerinden kaynaklı olarak bir sonraki ay tekrar zarara dönebileceğini, durumun tamamen belirsiz olduğunu ekledi.

ABD'nin Rus petrolüne karşı yaptırımının zayıflaması ihtimali, şirketin yerel üreticilerle kurduğu bağlantı avantajını kaldıracaktır. Ancak emsal şirketlerin Rusya'dan nispeten ucuz petrol aldığını göz önünde bulundurduğumuzda şirket için dolaylı olarak marj rahatlamasına sebep olacaktır. Şirketin 2025 yılı beklentilerinin üzerine çıkan sonuçlar açıklaması ve jeopolitik risklerin devam etti dönemde kısa vadeli stratejik planlarının hazır olması, toplantıyı olumlu değerlendirmemize olanak sağlıyor.

Finansalları nötr, toplantıyı olumlu 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 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

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