

İSKENDERUN DEMİR ÇELİK 3Ç2026 Sonuçları

Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr

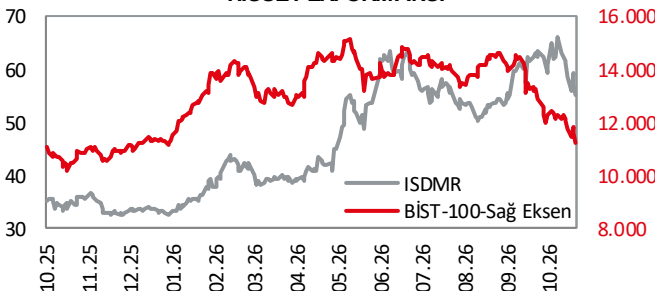
"İsdemir 3Ç2026'da 3,2 Milyar TL Net Dönem Karı Elde Etti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 68,20TL

Reuters/Bloomberg	ISDMR.IS/ISDMR.TI		
Sektör	Demir-Çelik		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XUTUM		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	55,25 TL	1,12 USD	
BİST 100	11.220 TL	227 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		49,5	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	32,6 TL	65,9 TL	
Hisse Adedi (mn)		2.900	
Piyasa Değeri (mn)	160.225 TL	3.236 USD	
Net Borç (mn)	-1.091 TL	-22 USD	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı		5,0%	
Halka Açıklık		5,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		17,1%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		83,0%	
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-11,5%	-0,2%	59,9%
BİST-100	-15,0%	-20,6%	6,3%
BİST-100 Göreceli	4,2%	25,8%	50,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			86
(mn TL)	3Ç2025	3Ç2026	% Değ.
Net Satış	33.499	38.813	15,9%
Brüt Kar	2.514	4.540	80,6%
Faaliyet Karı /Zararı	1.732	3.306	90,9%
Net Dön. Karı/Zararı	1.590	3.243	104,0%
	F/K	FD/FAVÖK	
ISDMR	11,5	10,0	
BİST-100	9,9	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	17,9	9,0	
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı		
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	94,9%		
Diğer	5,1%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 22.10.2026 verileri kullanılmıştır.

İsdemir, 3Ç2026'da 3.234mn TL net dönem karı açıklamıştır. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 1.590mn TL net dönem karı elde etmiştir.

Şirket'in satış gelirleri yıllık %15,9 yükselerek 38.813mn TL'ye ulaşırken, toplam satış hacmi yıllık %8,7 gerileyerek 1,3mn ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt içi satış gelirleri USD bazında %3,1 gerilerken, ihracat gelirleri yaklaşık %5,1 artmıştır. Satışların maliyeti %10,6'lık artışla 34.272mn TL olarak gerçekleşirken, brüt kar %80,6 artarak 4.540mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı 4,2 puan iyileşerek %11,72'e çıkmıştır.

Söz konusu dönemin FAVÖK'ü yıllık %59,9 artışla 4.937mn TL olarak hesaplanırken (3Ç2025: 3.088mn TL), FAVÖK marjı %9,2'den %12,7'ye yükselmiştir. Şirket'in açıkladığı ton başına FAVÖK ise (nihai ürün bazında) 9A2026'da 71 USD/ton seviyesinde gerçekleşmiştir (2025: 58 USD/ton). Geçen yılın aynı dönemindeki 344mn TL'lik net finansman giderine karşın, bu çeyrekte 141mn TL net finansman gideri kaydedilmiştir. Böylece vergi öncesi kar 3.233mn TL'ye yükselmiştir. Önceki çeyrekteki kurumlar vergisi oranındaki indirimin ertelenmiş vergiye yansımalarıyla oluşan yüksek vergi gelirin net dönem karı çeyreklik bazda gerilese de yıllık bazda %103 artmıştır. Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Şirket'in 9A2026 net dönem karı 12.463mn TL seviyesine ulaşmıştır (9A2025: 4.630mn TL).

Şirket'in 2026 yılı ikinci çeyreğinde 2,7 milyar TL seviyesinde bulunan net nakit pozisyonu, üçüncü çeyrekte 1,1 milyar TL'ye gerilemiştir.

Satış miktarlarında gerileme...

Şirket'in yassı ürün satışları yıllık bazda %9,5 daralarak 1.058bin tona, uzun ürün satışları %5,4 gerilemeyle 247bin tona düşmüştür. Böylelikle, Şirket'in 3Ç2026'da toplam satış miktarı 1.305bin ton seviyesine ulaşmıştır.

İskenderun Satış Dağılımı (000 Ton)	3Ç25	3Ç26	3Ç26-3Ç25 %Değ.	9A25	9A26	%Değ.
Yassı	1.169	1.058	-9,5%	3.361	3.186	-5,2%
Uzun	261	247	-5,4%	628	741	18,0%
	1.430	1.305	-8,7%	3.989	3.927	-1,6%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

3Ç2026'da toplam satışlardaki ihracat payı %18...

İsdemir, 3Ç2026'da 240bin ton ürün ihraç etmiştir. İhracat miktarı toplam satışların %18'ini oluşturmuştur.

İskenderun İhracat Dağılımı (000 Ton)	3Ç25	3Ç26	3Ç26-3Ç25 %Değ.	9A25	9A26	%Değ.
Uzun İhracat	0	2	a.d.	23	7	-69,6%
Sıcak (Yassı) İhracat	245	238	-2,9%	875	713	-18,5%
	245	240	-2,0%	898	720	-19,8%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	3Ç25	3Ç26	3Ç26-3Ç25 %Değ.	9A2025	9A2026	%Değ.
SATIŞLAR	33.499	38.813	15,9%	89.151	106.669	19,6%
Satışların maliyeti (-)	30.985	34.272	10,6%	82.040	96.207	17,3%
BRÜT KAR/ZARAR	2.514	4.540	80,6%	7.111	10.462	47,1%
Operasyonel Giderler	904	1.338	48,1%	2.550	3.617	41,9%
Genel yönetim giderleri (-)	544	810	48,9%	1.544	2.257	46,2%
Pazarlama giderleri (-)	359	527	46,9%	1.003	1.357	35,3%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	1	1	24,5%	3	3	28,5%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.611	3.202	98,8%	4.562	6.845	50,0%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	122	104	-14,7%	420	290	-30,9%
FAALİYET KARI/ZARARI	1.732	3.306	90,9%	4.982	7.135	43,2%
FAVÖK	3.088	4.937	59,9%	8.302	11.707	41,0%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	-10	-3	a.d.	-17,8	-5	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Paylar	41	71	73,8%	80	287	257,7%
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	1.763	3.374	91,4%	5.044	7.417	47,0%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-344	-141	a.d.	-813	91	a.d.
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Kar	1.419	3.233	127,8%	4.231	7.508	77,4%
Vergi gideri/geliri (-)	-171	-1	a.d.	-399	-4.955	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.590	3.234	103,5%	4.630	12.463	169,2%
Kontrol gücü olmayan paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	1.590	3.234	103,5%	4.630	12.463	169,2%
FİNANSAL ORANLAR	3Ç25	3Ç26	%Değ.	9A2025	9A2026	%Değ.
Brüt Kar Marjı	7,5%	11,7%	4,2%	8,0%	9,8%	1,8%
Faaliyet Kar Marjı	5,2%	8,5%	3,3%	5,6%	6,7%	1,1%
FAVÖK Marjı	9,2%	12,7%	3,5%	9,3%	11,0%	1,7%
Net Kar Marjı	4,7%	8,3%	3,6%	5,2%	11,7%	6,5%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım, a.d.:anlamli değil

Özet Bilançolar (Mn TL)	9A2025	9A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	91.904	100.949	10%
Nakit ve nakit benzerleri	43.671	38.627	-12%
Ticari alacaklar	8.503	5.423	-36%
Stoklar	35.553	50.990	43%
Peşin ödenmiş giderler	778	1.244	60%
Diğer dönen varlıklar	3.400	4.664	37%
DURAN VARLIKLAR	131.332	155.351	18%
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	1.399	1.839	31%
Maddi duran varlıklar	121.486	147.560	21%
Kullanım hakkı varlıkları	893	1.162	30%
Maddi olmayan duran varlıklar	1.643	1.902	16%
Peşin ödenmiş giderler	5.835	2.811	-52%
Diğer duran varlıklar	76	76	1%
TOPLAM AKTİFLER	223.236	256.299	15%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	40.697	63.167	55%
K. V. borçlanmalar	4.947	261	-95%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	3.761	21.886	a.d.
Ticari borçlar	29.880	38.188	28%
Çalışanlara sağ. fayda. kapsam. borçlar	812	971	19%
Ertelenmiş Gelirler	482	712	48%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	216	241	11%
Kısa vadeli karşılıklar	313	542	73%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	286	366	28%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	41.321	25.931	-37%
Uzun vadeli borçlanmalar	29.579	15.389	-48%
Uzun vadeli karşılıklar	2.973	3.672	23%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	8.769	6.871	-22%
ÖZKAYNAKLAR	141.217	167.201	18%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	141.217	167.201	18%
Ödenmiş sermaye	2.900	2.900	0%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	72.215	86.931	20%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.238	4.528	40%
Geçmiş yıllar karları/zararları	58.236	60.373	4%
Net Dönem Karı veya Zararı	4.630	12.463	169%
TOPLAM PASİFLER	223.236	256.299	15%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım, a.d.:anlamli değİ

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Ustesı Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto EKLİ : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto TUT : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto SAT : %-20,01 ve üzeri iskonto İZLE : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri