

İSKENDERUN DEMİR ÇELİK 2Ç2026 Sonuçları

Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr

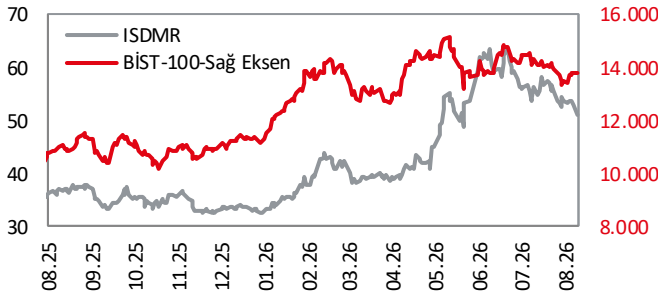
"İsdemir 2Ç2026'da 7,7 Milyar TL Net Dönem Karı Elde Etti..."

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	51,10 TL	1,08 USD	
BİST 100	13.812 TL	291 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		47,5	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	32,6 TL	63,3 TL	
Hisse Adedi (mn)		2.900	
Piyasa Değeri (mn)	148.190 TL	3.118 USD	
Net Borç (mn)	-2.730 TL	-59 USD	
Fiili Dolanımındaki Pay Oranı		5,1%	
Halka Açıklık		5,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		21,0%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		79,0%	
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-9,2%	-5,9%	38,1%
BİST-100	-3,6%	-8,3%	25,9%
BİST-100 Göreceli	-5,8%	2,6%	9,7%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			79
(mn TL)	2Ç2025	2Ç2026	% Değ.
Net Satış	28.746	36.189	25,9%
Brüt Kar	2.729	3.256	19,3%
Faaliyet Karı /Zararı	2.063	1.969	-4,5%
Net Dön. Karı/Zararı	2.014	7.733	284,0%
F/K FDI/FAVÖK			
ISDMR	12,0	10,4	
BİST-100	13,0	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	20,2	8,7	
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; 10.08.2026 verileri kullanılmıştır.

İsdemir, 2Ç2026'da 7.726mn TL (173mn USD) net dönem karı açıklamıştır. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 2.014mn TL (53mn USD) net dönem karı elde etmiştir.

Şirket'in satış gelirleri yıllık %25,9 yükselerek 36.189mn TL'ye (800mn USD) ulaşmıştır. Yurt içi satış gelirleri USD bazında %17,6 artarken, ihracat gelirleri %17,8 gerilemiştir. Satışların maliyeti %26,6 artışla 32.933mn TL olurken, brüt kar %19,3 yükselerek 3.256mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 0,5 puan gerileyerek %9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler %40,4 artışla 1.253mn TL'ye yükselirken, diğer faaliyetlerden 34mn TL net gider kaydedilmiştir (2Ç2025: 227mn TL net gelir). Bu gelişmeler sonucunda faaliyet karı %4,5 azalarak 1.969mn TL olmuştur.

İlgili dönemin FAVÖK'ü 3.617mn TL olarak hesaplanırken (2Ç2025: 3.042mn TL), ton başına FAVÖK 1Y2026'da 63 USD/ton seviyesinde gerçekleşmiştir (2025: 58 USD/ton). Şirket'in FAVÖK marjı ise %10,6'dan %10'a gerilemiştir. Geçen yılın aynı dönemindeki 289mn TL'lik net finansman giderine karşın, bu çeyrekte 309mn TL net finansman geliri elde edilmiştir. Böylece vergi öncesi kar 2.434mn TL'ye ulaşmıştır. Şirket, kurumlar vergisi oranlarındaki değişiklik sebebiyle 5.299mn TL net vergi geliri kaydetmiştir. Bu vergi geliri sonrasında dönem karı 7.726mn TL'ye ulaşırken, ikinci çeyrek karıyla birlikte Şirket'in 6A2026 net dönem karı 9.229mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (6A2025: 3.041mn TL kar).

Şirket'in 2026 yılı birinci çeyreğinde 14 milyar TL seviyesinde bulunan net nakit pozisyonu, bu yılın ikinci çeyreğinde 2,7 milyar TL'ye gerilemiştir.

Satış miktarları ılımlı artış...

Şirket'in yassı ürün satışları yıllık bazda %0,8 daralarak 1.076 bin tona düşerken, uzun ürün satışları %35,6 artarak 259bin tona yükselmiştir. Böylelikle, Şirket'in 2Ç2026'da toplam satış miktarı 1.335bin ton seviyesine ulaşmıştır.

İskenderun Satış Dağılımı (000 Ton)	1Ç25	2Ç25	1Ç26	2Ç26	2Ç26-2Ç25 %Değ.
Yassı	1.107	1.085	1.052	1.076	-0,8%
Uzun	176	191	235	259	35,6%
	1.283	1.276	1.287	1.335	4,6%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

2Ç2026'da toplam satışlardaki ihracat payı %19...

İsdemir, 2Ç2026'da 250bin ton ürün ihraç etmiştir. İhracat miktarı toplam satışların %19'unu oluşturmuştur.

İskenderun İhracat Dağılımı (000 Ton)	1Ç25	2Ç25	1Ç26	2Ç26	2Ç26-2Ç25 %Değ.
Uzun ihracat	15	8	2	3	-86,7%
Sıcak (Yassı) ihracat	311	319	228	247	-26,7%
	326	327	230	250	-29,4%

Kaynak: İsdemir, Ziraat Yatırım

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	1Ç25	2Ç25	1Ç26	2Ç26	2Ç26 - 2Ç25 %Değ.	6A2025	6A2026	%Değ.
SATIŞLAR	26.906	28.746	31.668	36.189	26%	55.653	67.857	22%
Satışların maliyeti (-)	25.038	26.017	29.002	32.933	27%	51.055	61.935	21%
BRÜT KAR/ZARAR	1.869	2.729	2.666	3.256	19%	4.597	5.922	29%
Operasyonel Giderler	753	893	1.026	1.253	40%	1.646	2.279	38%
Genel yönetim giderleri (-)	449	551	646	801	45%	1.000	1.447	45%
Pazarlama giderleri (-)	303	341	380	451	32%	645	830	29%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	1,3	0,3	1,1	1,0	249%	2	2	31%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.115	1.836	1.640	2.003	9%	2.951	3.643	23%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	72	227	221	-34	a.d.	299	187	-38%
FAALİYET KARI/ZARARI	1.187	2.063	1.860	1.969	-5%	3.250	3.829	18%
FAVÖK	2.172	3.042	3.152	3.617	19%	5.214	6.769	30%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	-4	-4	2	4	a.d.	-7,6	-1	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Paylar	14	25	63	153	a.d.	39	215	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	1.197	2.084	1.925	2.126	2%	3.282	4.043	23%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-181	-289	-77	309	a.d.	-469	232	a.d.
Vergi Öncesi Kar	1.017	1.796	1.848	2.434	36%	2.812	4.275	52%
Vergi gideri/geliri (-)	-10	-218	345	-5.299	a.d.	-228	-4.954	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.027	2.014	1.503	7.733	284%	3.041	9.229	203%
Kontrol gücü olmayan paylar	0,0	0,0	0,0	0,0	a.d.	0	0	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	1.027	2.014	1.503	7.726	284%	3.041	9.229	203%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç25	2Ç25	1Ç26	2Ç26	%Değ.	6A2025	6A2026	%Değ.
Brüt Kar Marjı	6,9%	9,5%	8,4%	9,0%	-0,5%	8,3%	8,7%	0,5%
Faaliyet Kar Marjı	4,4%	7,2%	5,9%	5,4%	-1,7%	5,8%	5,6%	-0,2%
FAVÖK Marjı	8,1%	10,6%	10,0%	10,0%	-0,6%	9,4%	10,0%	0,6%
Net Kar Marjı	3,8%	7,0%	4,7%	21,3%	14,3%	a.d.	13,6%	a.d.

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

Özet Bilançolar (Mn TL)	6A2025	6A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	87.064	99.215	14%
Nakit ve nakit benzerleri	34.669	41.681	20%
Ticari alacaklar	8.254	7.698	-7%
Stoklar	38.293	44.702	17%
Peşin ödenmiş giderler	1.195	1.327	11%
Diğer dönen varlıklar	4.653	3.808	-18%
DURAN VARLIKLAR	125.631	147.367	17%
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	1.298	1.825	41%
Maddi duran varlıklar	116.116	140.663	21%
Kullanım hakkı varlıkları	871	1.130	30%
Maddi olmayan duran varlıklar	1.602	1.836	15%
Peşin ödenmiş giderler	5.670	1.837	-68%
Diğer duran varlıklar	75	76	1%
TOPLAM AKTİFLER	212.695	246.582	16%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	38.430	59.209	54%
K. V. borçlanmalar	3.453	2.440	-29%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	3.635	15.113	a.d.
Ticari borçlar	26.955	39.216	45%
Çalışanlara sağ. fayda. kapsam. borçlar	2.120	820	-61%
Ertelenmiş Gelirler	660	537	-19%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	141	136	-4%
Kısa vadeli karşılıklar	269	524	95%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.197	422	-65%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	40.642	31.312	-23%
Uzun vadeli borçlanmalar	29.198	21.397	-27%
Uzun vadeli karşılıklar	2.824	3.405	21%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	8.620	6.510	-24%
ÖZKAYNAKLAR	133.623	156.061	17%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	133.623	156.061	17%
Ödenmiş sermaye	2.900	2.900	0%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	68.724	81.937	19%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.238	4.528	40%
Geçmiş yıllar karları/zararları	55.759	57.467	3%
Net Dönem Karı veya Zararı	3.041	9.229	203%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	a.d.
TOPLAM PASİFLER	212.695	246.582	16%

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

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Ustesı Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto EKLE : %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