

TCKRC	
Sektör	Metal Ana Sanayi
Fiyat (Son Kapanış)	113,70
Son 1 Yıl En Yüksek	177,20
Son 1 Yıl En Düşük	45,00
Piyasa Değeri mın TL	19.329
Fiili Dolaşım %	32,01

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-4,2%	-18,8%	94,7%	137,2%
USD	-6,0%	-22,8%	67,9%	99,8%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	8,0%	-0,5%	96,4%	130,9%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TCKRC	8,13	2,31	6,79	2,92
Demir Çelik Sektörü*	22,02	0,7	13,09	0,96
XU100	10,40	0,97	7,24	0,77

Özet Gelir Tablosu (mın TL)	3Ç26	3Ç25	Fark	3Ç26	2Ç26	Fark
Net satışlar	2.375	713	233%	2.375	2.170	9%
SMM	1.462	537	172%	1.462	1.293	13%
Brüt satış karı	913	176	418%	913	877	4%
Faaliyet giderleri	53	83	-36%	53	88	-39%
Esas faaliyet kârı	873	-13	a.d.	873	807	8%
FAVÖK	910	100	811%	910	841	8%
Finansal gelir/gider	-12	-23	a.d.	-12	-87	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	96	131	-26%	96	-244	a.d.
Ana ortaklık net kâr	756	211	258%	756	726	4%

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark (Puan)	3Ç26	2Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	38,4%	24,7%	13,7	38,4%	40,4%	-2,0
EFK marjı	36,7%	-1,9%	a.d.	36,7%	37,2%	-0,5
FAVÖK marjı	38,3%	14,0%	24,3	38,3%	38,8%	-0,4
Net kâr marjı	31,8%	29,6%	2,2	31,8%	33,5%	-1,6

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

3Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 3Ç26'da yıllık %258 artışla 756mın TL net kâr, %233 artışla 2,38mır TL net satış geliri ve %811 artışla 910mın TL FAVÖK açıkladı. Bir önceki çeyreğe göre net satışlar %10, FAVÖK %8, ana ortaklık net kârı ise %4 arttı.

Yurt içi satışların ağırlığı arttı

9A26'da hasılat yıllık %184 artışla 2,13mır TL'den 6,07mır TL'ye yükselmiştir. Şirket'in yurt içi gelirleri yıllık bazda %192 artışla (yaklaşık 2,9 kat) 1,24mır TL'den 3,63mır TL'ye ulaşmıştır. İhracat gelirleri ise %174 artışla (yaklaşık 2,7 kat) 889mın TL'den 2,44mır TL'ye yükselmiştir. Yurt içi satışların daha hızlı büyümesi nedeniyle toplam hâsılat içindeki payı %58'den %60'a çıkarken ihracatın payı %42'den %40'a gerilemiştir.

Faaliyet kârlılığındaki artış dikkat çekmektedir

Yılın üçüncü çeyreğinde Şirket'in net faaliyet kârı çeyreklik %9, yıllık %827 artışla 860mın TL'ye yükseldi. Geçen yılın üçüncü çeyreğinde 13mın TL esas faaliyet zararı yazan Şirket, bu yılın aynı döneminde maliyetlerin daha sınırlı artmasından dolayı 873mın TL esas faaliyet kârı (EFK) yazdı.

3Ç26 döneminde marjlarda yıllık bazda güçlü artış kaydedilmiştir. Bu dönemde brüt kâr marjı 13,7 puanlık artışla %38,4'e, net faaliyet kâr marjı 23,2 puanlık artışla %36,2'ye ve FAVÖK marjı 24,3 puanlık artışla %38,3'e ulaşmıştır. Aynı dönemde esas faaliyet kâr marjı ise %36,7 olarak gerçekleşmiştir.

Başköy yatırımında görünüm ve 2026 hedefleri

Bursa-Başköy'deki yaklaşık 500mın TL'lik enerji ve savunma sanayi odaklı tesiste inşaat %80 seviyesine ulaşmış olup, şirket tesisin 2026 yıl sonunda tamamlanmasını hedeflemektedir.

26 Ekim tarihli KAP bildirimde daha önce 2027 yılı sonunda devreye alınması hedeflenen tesisin inşaat çalışmalarının 2026 yılı sonuna kadar tamamlanmasının hedeflendiği belirtilmiştir.

Şirketin 8mır TL'lik 2026 ciro hedefi dikkate alındığında, 9A26'daki 6,07mır TL'lik kümüle hasılatın, hedefin %75,8'ine karşılık geldiği görülmektedir. 9A26 FAVÖK'ü ise 2,5-3,0mır TL'lik yıllık hedef aralığının alt ucunun %91'ine ulaşmıştır.

Şirket, 3Ç26'da güçlü büyümesini sürdürmüştür. Satışlardaki güçlü artışın maliyet ve gider kontrolüyle birleşmesi, kârlılığı belirgin şekilde yükseltmiştir. Hem yurt içi hem ihracat gelirlerindeki artış, büyümenin farklı pazarlara yayılarak sürdüğünü işaret etmektedir. Ciro hedefiyle uyumlu büyük ölçüde yaklaşılmış olması ve FAVÖK marjının hedef aralıkta kalması, yıl sonu hedeflerinin ulaşılabilir olduğuna işaret etmektedir. Bu çerçevede 3Ç26 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: 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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TCKRC	113,70	86	74	-	133	177	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay direnç olan 133 seviyesi takip edilebilir. Direncin kırılması durumunda hissenin tarihi zirvesi olan 177 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay destek olan 86 seviyesi takip edilebilir. Desteğin kırılması durumunda yükselen trendin desteği olan 74 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TCKRC	110,89	131,78	124,85	-	46,21	69,33	+	-



UYARI: 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümşah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/İstanbul
Tel:0212 293 95 00 Faks:0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci Sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel:0266 280 15 00 Faks:0266 245 23 34

Araştırma Bölümü

arastirma@piramitmenkul.com.tr

