Perşembe, 5 Kasım 2026 **3Ç26**

OYAK ÇİMENTO FABRİKALARI A.Ş. – OYAKC

Sınırlı Pozitif

OYAK Çimento, 3Ç26'da 17,76 milyar TL konsolide hasılat elde etmiştir. Satışlar yıllık %11,1 gerilerken 2Ç26'ya göre %7,9 artmış ve 17,68 milyar TL'lik medyan beklentinin üzerinde gerçekleşmiştir. Çimento segmentinin hasılatı yıllık %4,6 azalarak 12,36 milyar TL'ye, hazır beton segmentininki ise %23,1 düşüşle 5,40 milyar TL'ye gerilemiştir. Yurt içi satışlar %7,9, ihracat ve ihraç kayıtlı satışlar ise %34,6 azalmıştır. Brüt kâr yıllık %16,7 düşüşle 4,99 milyar TL olurken brüt marj %30,0'dan %28,1'e inmiş, 2Ç26'daki %25,5'e göre ise toparlanmıştır. Çimento segmentinin brüt marjı %40,2 (3Ç25: %44,2) olurken hazır beton segmenti başa baş seviyede kalmış ve 121 milyon TL esas faaliyet zararı yazmıştır. FAVÖK 5,08 milyar TL ile 5,12 milyar TL'lik medyan beklentiye paralel gerçekleşmiş, yıllık %14,7 gerilemiş, çeyreklik %25,6 artmıştır. FAVÖK marjı %28,6 olmuştur (3Ç25: %29,8; 2Ç26: %24,6).

Şirket, 3Ç26'da 2,99 milyar TL net kâr açıklayarak 2,40 milyar TL'lik medyan piyasa beklentisinin %24,5 üzerinde bir sonuç elde etmiştir. Net kâr yıllık %32,1 gerilerken çeyreklik %35,8 artmıştır. Esas faaliyet kârı 4,18 milyar TL ile yıllık %16,7 azalsa da 2Ç26'ya göre %51,5 yükselmiş, esas faaliyetlerden diğer gelirlerin 348 milyon TL'den 577 milyon TL'ye çıkması bu gelişmeyi desteklemiştir. Net nakit pozisyonunun katkısıyla 497 milyon TL net finansman geliri elde edilmiş (3Ç25: 581 milyon TL), net parasal pozisyon kaybı ise 296 milyon TL'den 669 milyon TL'ye yükselmiştir. Vergi öncesi kâr 4,21 milyar TL olurken 1,22 milyar TL vergi gideriyle efektif vergi oranı %29,0 seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç25: %24,3). Dokuz aylık net kâr %43,9 düşüşle 5,30 milyar TL olmuştur.

Dokuz aylık dönemde işletme faaliyetlerinden 4,63 milyar TL nakit akışı sağlanmış (9A25: 7,14 milyar TL), yatırım harcamaları 4,82 milyar TL olmuştur. Avro cinsinden banka kredilerinin 2,88 milyar TL'lik kısmının geri ödenmesiyle toplam finansal borç yıl sonundaki 5,19 milyar TL'den 1,82 milyar TL'ye gerilemiştir. Nakit ve finansal yatırımlar toplamı 15,45 milyar TL olup net nakit pozisyonu yıl sonuna göre %3,5 artışla 13,63 milyar TL'ye ulaşmıştır. Özkaynaklar yıl sonuna göre %6,6 artarak 83,43 milyar TL olmuş, cari oran 2,70 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, Nisan 2026'da tam kapasiteyle devreye alınan 115 MW'lık Beypazarı güneş enerjisi santraliyle yenilenebilir enerjinin toplam enerji kullanımındaki payının %25'e çıkmasını öngörmektedir.

Sonuç olarak OYAK Çimento, 3Ç26'da yıllık bazda hasılat ve kârlılıkta gerileme yaşamakla birlikte hasılat ve FAVÖK'te medyan beklentilere paralel, net kârda ise beklentinin belirgin üzerinde bir sonuç açıklamıştır. Marjların 2Ç26'ya göre toparlanması ve güçlü net nakit pozisyonu olumlu ayrışırken hazır beton segmentindeki zayıflık ve ihracattaki daralma sınırlayıcı olmuştur. Bu çerçevede sonuçları hisse açısından sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

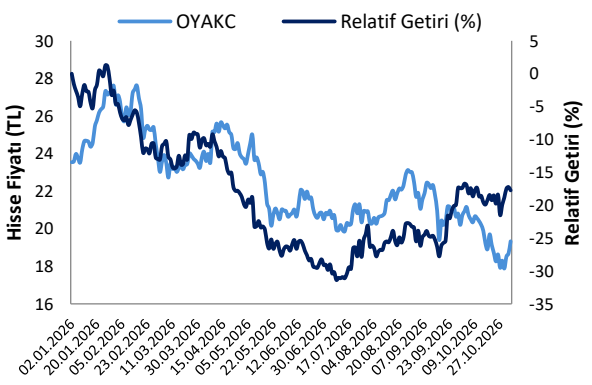
Piyasa Bilgileri	04.11.2026
Sektör	Çimento
Kapanış (TL)	19,33
Piyasa Değeri (mn TL)	93.976
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	17.855
Bugünkü Sermaye (bin TL)	4.861.656
Halka Açık Sermaye (bin TL)	923.715
Halka Açıklık Oranı	%19

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	-1,22
3 Aylık	12,01
Yılbaşına göre	-17,69
Son 1 Yıl	-15,38

Piyasa Çarpanları	
F/K	13,92
PD/DD	1,13

Finansal Özet (bin TL)	2026/9
Aktif Toplamı	100.957.414
Özsermaye	83.431.105
Net Satışlar	46.326.639
FAVÖK	11.819.813
Net Kâr/Zarar	5.304.519

Performans



Finansal Değerlendirme Raporu

AnadoluYatırım

Perşembe, 5 Kasım 2026 **3Ç26**

Özet Gelir Tablosu – Çeyreksel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç26	3Ç25	% Değ.	2Ç26	% Değ.
Net Satışlar	17.763.233	19.981.645	-11,1	16.464.800	7,9
Brüt satış karı	4.989.710	5.993.300	-16,7	4.196.134	18,9
Faaliyet Giderleri	1.133.631	1.141.476	-0,7	1.465.106	-22,6
Finansal Gelir/Gider	496.953	580.978	-14,5	492.130	1,0
Esas Faaliyet Karı	4.181.411	5.017.912	-16,7	2.759.085	51,6
FAVÖK	5.080.234	5.953.270	-14,7	4.044.178	25,6
Ana Ortaklık Net Kar	2.988.139	4.403.152	-32,1	2.200.570	35,8

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark	2Ç26	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	28,1	30,0	-1,9	25,5	2,6
Esas Faa.Kar Marjı (%)	23,5	25,1	-1,6	16,8	6,8
FAVÖK Marjı (%)	28,6	29,8	-1,2	24,6	4,0
Net Kar Marjı (%)	16,8	22,0	-5,2	13,4	3,5

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/9	2025/9	% Değ.
Dönen Varlıklar	41.490.316	45.544.804	-8,9
Hazır Değerler	10.043.723	18.065.877	-44,4
Duran Varlıklar	59.467.098	58.288.646	2,0
Aktif Toplamı	100.957.414	103.833.450	-2,8
Borç Toplamı	17.526.309	27.269.901	-35,7
Finansal Borç Toplamı	1.822.552	5.143.328	-64,6
Özsermaye	83.431.105	76.563.549	9,0

Özet Gelir Tablosu (9 Aylık, bin TL)	2026/9	2025/9	% Değ.
Net Satışlar	46.326.639	52.577.157	-11,9
Brüt satış karı	11.774.091	13.965.704	-15,7
Faaliyet Giderleri	3.629.242	3.520.009	3,1
Net Finansal Gelir/Gider	1.549.106	825.716	87,6
Esas Faaliyet Karı	8.707.595	10.858.912	-19,8
FAVÖK	11.819.813	13.677.605	-13,6
Ana Ortaklık Net Kar	5.304.519	9.447.406	-43,9
Net Parasal Poz. Kaz. (Kay.)	-1.959.790	-1.717.182	a.d.

Kaynak: KAP, Finnet, ADY Araştırma. Rakamlar konsolide finansallara aittir ve TMS 29 kapsamında 30.09.2026 satın alma gücüyle ifade edilmiştir.

Finansal Değerlendirme Raporu

AnadoluYatırım

Perşembe, 5 Kasım 2026 **3Ç26**

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.

Uyarı: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.