

15.05.2026 08:30

TRALT (EP) 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

1Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	8,883	8,363	8,524
FVAÖK (TLmn)	4,274	3,520	2,762
FVAÖK Marjı	48.1%	42.1%	32.4%
Net Kar (TLmn)	1,609	2,579	2,702

Beklentilerden güçlü FAVÖK

- TRALT 1Ç26'da piyasa beklentisinin %38 altında, yıllık bazda ise %143 artışla 1.609mn TL net kar açıklamıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 1Ç26'da kaydedilen 2.317mn TL net finansal gidere (1Ç25: 1.546mn TL) ve 1.491mn TL vergi giderine (1Ç25: 52mn TL vergi geliri) rağmen, net kar artışında güçlü faaliyet karlılığı etkili olmuştur.
- TRALT'ın 8.883mn TL olan 1Ç26 gelirleri yıllık %61 artarken, piyasa beklentisinin %6 üstünde gerçekleşmiştir. Şirketin altın üretimi ise yıllık bazda %14 daralarak 39,892oz seviyesinde gerçekleşmesine rağmen ortalama ons başı altın satış fiyatı 1Ç25'teki 98.996 TL (2.761 ABD\$) seviyesinden 1Ç26'da 214.078 TL'ye (4.921 ABD\$) yükselmiş ve gelir artışını desteklemiştir.
- TRALT 1Ç26'da piyasa beklentisinin %21 üzerinde 4.274mn TL FAVÖK açıklamıştır. FAVÖK yıllık bazda %402 artarken, FAVÖK marjı yıllık 32.7 puan artışla %48.1 seviyesine yükselmiştir. Güçlü altın fiyatları operasyonel karlılığı desteklemiştir. Toplam faaliyet giderleri yıllık bazda %4 gerilerken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı 1Ç25'teki %17.3 seviyesinden 1Ç26'da %10.3'e gerilemiştir. Güçlü gelir büyümesi ve faaliyet giderlerindeki düşüş, marjlardaki iyileşmeyi desteklemiştir.
- 1Ç26'da ons başı parasal maliyet 113.639 TL (2.560 ABD\$/ons) olarak gerçekleşirken, bu rakam 1Ç25'te 113.268 TL (2.552 ABD\$/ons) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece birim maliyetler yıllık bazda yatay seyredirken, ons başı satış fiyatındaki güçlü artış operasyonel karlılığı ve marjlardaki iyileşmeyi desteklemiştir.
- TRALT'ın net nakit pozisyonu 4Ç25'teki 20.45mlr TL'den 1Ç26'da 24.1mlr TL'ye yükselmiştir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- TRALT'ın 1Ç26 sonuçlarında her ne kadar net kar beklentilerin altında kalmış olsa da, operasyonel tarafta oldukça güçlü sonuçlar açıklanmıştır. Şirketin FAVÖK ve FAVÖK marjı piyasa beklentilerinin belirgin üzerinde gerçekleşirken, güçlü altın fiyatları operasyonel karlılığı desteklemiştir. Sonuçların hisse etkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz.

Altın Üretimi (Oz)	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Toplam
2026	39,892				
2025	46,408	26,977	36,934	8,037	118,356
2024	49,253	26,873	23,912	228	100,266
2023	49,808	35,221	38,249	18,339	141,617
2022	57,990	48,995	55,470	31,964	194,419
2021	62,520	72,867	57,425	52,785	245,597
2020	71,958	60,691	60,157	65,872	258,678
2019	68,280	79,050	97,924	109,089	354,343
2018	46,351	77,280	68,293	71,511	263,435
2017	m.d	m.d	m.d	m.d	204,916
2016	m.d	m.d	m.d	m.d	269,813
2015	57,913	70,552	51,292	86,470	266,227
2014	96,126	80,501	77,041	62,842	316,510
2013	72,164	81,672	88,623	107,441	349,900
2012	97,729	86,937	76,689	76,827	338,182
2011	61,911	64,442	83,483	94,632	304,468
2010	59,787	63,375	68,752	64,216	256,130
2009	30,093	63,530	64,944	69,523	228,090

Türk Altın İşletmeleri Özet Finansal Sonuçlar					Değişim		
(mn TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	1Ç26/1Ç25	1Ç26/4Ç25
Satış Gelirleri	5,523	3,397	6,418	3,298	8,883	61%	169%
Brüt Kar (Zarar)	1,575	1,704	3,022	1,860	4,931	213%	165%
Faaliyet Karı	621	722	2,147	898	4,014	546%	347%
FVAÖK	851	986	2,456	1,213	4,274	402%	252%
Net Diğer Gelir/Gider	-95	122	-44	-117	-215	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,631	1,579	2,093	1,704	1,617	-1%	-5%
Net Finansal Gelir / Gider	-1,546	-1,012	-1,325	-954	-2,317	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>-1,546</i>	<i>-1,011</i>	<i>-1,325</i>	<i>-954</i>	<i>-2,317</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
VÖK	611	1,411	2,870	1,528	3,100	408%	103%
Vergi Geliri (Gideri)	52	-4	304	-2,254	-1,491	a.d.	a.d.
Net Kar	662	1,407	3,174	-726	1,609	143%	a.d.
Net Nakit	13,939	14,895	18,476	20,454	24,113		
Çalışma Sermayesi	-1,328	-1,145	-644	-2,606	810		
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	4,325	910	5,968	-1,074	9,632		
Özsermaye	43,209	44,649	47,824	47,063	48,672		
Rasyolar							
Brüt Kar Marjı	28.5%	50.2%	47.1%	56.4%	55.5%	27 puan	-0.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	11.3%	21.3%	33.5%	27.2%	45.2%	33.9 puan	18 puan
FVAÖK Marjı	15.4%	29.0%	38.3%	36.8%	48.1%	32.7 puan	11.3 puan
Net Kar Marjı	12.0%	41.4%	49.5%	a.d.	82.3%	70.3 puan	a.d.

Analist: Halil Kahve
+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr