

07/08/2026, 09:30

OYAKC (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Pozitif

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	15,596	15,182	
FVAÖK (TLmn)	3,831	3,509	
FVAÖK Marjı	24,6%	23%	
Net Kar (TLmn)	2,084	1,484	

2Ç26 sonuçları beklentileri aştı

- OYAKC 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 1.48mlr TL net kara kıyasla 2.084mlr TL net kar açıkladı. Bir önceki çeyreğe göre daha düşük net parasal kayıp (2Ç26: -325mnTL, 1Ç26: -898mnTL) net karı destekledi. Net kar marjı 1Ç26'daki %1'den 2Ç26'da %13.4'e yükseldi.
- FVAÖK piyasa beklentisi 3.5mlr TL'nin üzerinde 3.8mlr TL olarak açıklandı. FVAÖK marjı çeyreklik 2.3pp'lık genişlemeyle %24.6'ya çıktı. Brüt kar marjındaki 4.1pp çeyreklik artış FVAÖK marjındaki genişlemenin itici gücü oldu.
- Şirket'in satış gelirleri yıllık %36 artışla 15.6mlr TL'ye çıktı. OYAK Çimento'nun çimento satış hacmi ve beton satış hacmi 2026 yılının ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre sırasıyla %44 ve %27 oranında arttı. Çimento satış hacmi geçen yılın aynı dönemine göre de %5 oranında artmıştır. İhracat hacmi ise geçen yılın aynı dönemine göre %28 oranında artmıştır. İhracatın toplam satışlar içindeki payı ise ikinci çeyrekte %10 seviyesinde korunmuştur.

Sonuçlara olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz

- Bilanço tarafında Şirket'in net nakit pozisyonu 1Ç26'daki 10mlr TL'den 2Ç26 dönem sonunda 11.6mlr TL'ye çıkmıştır.
- Sonuçlara olumlu piyasa tepkisi beklemekteyiz. Hisse senetleri için 33.0TL/hisse hedef fiyat ve Endekse Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemiz bulunmaktadır.

Oyak Cimento Fabrikaları Özet Finansal Sonuçlar

(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	Değişim 2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	16,375	18,927	16,734	11,461	15,596	30,876	27,057	-5%	36%	-12%
Brüt Kar (Zarar)	3,818	5,677	4,534	2,452	3,975	7,552	6,427	4%	62%	-15%
Faaliyet Karı	2,561	4,596	3,237	1,476	2,587	5,299	4,063	1%	75%	-23%
FVAÖK	3,680	5,639	4,294	2,553	3,831	7,317	6,384	4%	50%	-13%
Net Diğer Gelir/Gider	17	157	-160	198	27	234	225	58%	-87%	-4%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	600	490	8	142	226	941	367	-62%	59%	-61%
Net Finansal Gelir / Gider	-222	270	-155	-368	141	-1,114	-227	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-260	-281	-681	-898	-325	-1,346	-1,223	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	2,956	5,512	2,930	1,448	2,980	5,360	4,428	1%	106%	-17%
Vergi Geliri (Gideri)	427	-1,342	-1,560	-1,338	-896	-582	-2,234	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	3,383	4,171	1,370	110	2,084	4,778	2,194	-38%	1800%	-54%
Net Nakit	8,676	12,033	12,476	10,075	10,753	8,676	10,753	24%	7%	24%
Çalışma Sermayesi	-10,343	-11,515	-11,331	-11,858	-15,149	-10,343	-15,149	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	2,699	5,600	6,460	1,155	1,954	3,839	3,109	-28%	69%	-19%
Özsermaye	68,298	72,524	74,133	74,261	76,167	68,298	76,167	12%	3%	12%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	23.3%	30.0%	27.1%	21.4%	25.5%	24.5%	23.8%	2.2 puan	4.1 puan	-0.7 puan
Faaliyet Kar Marjı	15.6%	24.3%	19.3%	12.9%	16.6%	17.2%	15.0%	1 puan	3.7 puan	-2.1 puan
FVAÖK Marjı	22.5%	29.8%	25.7%	22.3%	24.6%	23.7%	23.6%	2.1 puan	2.3 puan	-0.1 puan
Net Kar Marjı	20.7%	22.0%	8.2%	1.0%	13.4%	15.5%	8.1%	-7.3 pp	12.4 pp	-7.4 pp

Analist: Kasım Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER 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