



OYAKC

Sürdürülebilir yapı

OYAKC'nin 2025 3.çeyrekte 15.4 mlr TL hasılat, 4.58 mlr TL FAVÖK, 3.39 mlr TL net kâr ile **beklentilerimize paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satış kırılımına baktığımız zaman yılın ilk yarısında olduğu gibi 3Q25'te de hazır beton grubu %7,7 ile pozitif ayrışırken, çimento grubunda %2,4 hafif geri çekilme ile görece negatifliğin devam ettiğini görmekteyiz. Bu durumun sebebini ise deprem bölgesinde talebin güçlü devam etmesine rağmen görece baz etkisi oluşturmuş olduğunu düşünmekteyiz. Ürün hacimlerine baktığımızda 3Q25'te geçtiğimiz çeyreğe kıyasla çimentonun %10, hazır beton grubunun ise %14 artış göstermesini pozitif değerlendirmekteyiz.

Sektöre baktığımız zaman ise Türk Çimento'nun Temmuz ayı verilerine göre üretimin geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5,22 artış gösterdiğini görürken satış verilerinde ise yılın ilk yarısında gördüğümüz senaryonun aynısı olan Marmara, Ege ve Karadeniz bölgeleri hariç diğer tüm bölgelerde artış gösterdiğini izlemekteyiz. Bölgesel yurt içi satışların detayına baktığımızda Marmara %10, Ege %11,57, Karadeniz ise %2,25 daralma göstermiştir. Deprem bölgesi olan Doğu Anadolu %21,29, Güneydoğu Anadolu bölgesi ise %15,11 artış gösterdiğini görmekteyiz.

Kârlılığa baktığımız zaman brüt kâr ve FAVÖK marjında çeyrekssel toparlanma görürken, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla hafif düşüş kaydedilmiş durumda. Net kâr marjına baktığımızda ise hem çeyrekssel hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artışın sürdüğünü izlemekteyiz. Marjlarda toparlanmanın sebeplerine bakacak olursak yıl boyu süren fiyatlandırma yönlü sorunların 3Q25'te hafif de olsa ürün fiyatlarındaki artış ve hacim artışlarına paralel olarak artış gösterdiğini ve gider optimizasyonu yönündeki iyileşmelerin etkili olduğunu görmekteyiz.

Borç yapısında ise geçtiğimiz çeyreğe kıyasla finansal borçlarda majör bir değişim görmezken, nakit pozisyonundaki değişimden kaynaklı net nakit pozisyonun %29 artış gösterdiğini görmekteyiz. Şirket, 0,83 Net Borç/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Genel olarak baktığımızda beklentilere paralel sonuçları **POZİTİF** olarak değerlendirmekteyiz. Deprem bölgesi talebinin hala güçlü olarak sürdüğünü izlerken, hacimsel verilere baktığımızda son çeyrek çift haneli büyüme ve son iki çeyrek hazır beton grubunda %30+ artışı pozitif değerlendirmekteyiz. Yılın ilk yarısında ürün fiyatlarındaki artışın enflasyonun altında kalması sonucu oluşan negatif etkinin 3Q25'te ürün fiyatlarındaki hafif de olsa artış etkisiyle görece kırıldığını izlerken, yılın geri kalanı için güncel koşullar dahilinde ürün fiyatlarını ve Marmara – Ege bölgesi satış gelişimini yakından takip edeceğiz. Yukarıda bahsedilenlere ek olarak şirketin güçlü konumlanması, deprem bölgesinin pozitif etkilerin sürmesi, kentsel dönüşüm, altyapı yatırımlarının devamı, Suriye hikayesi ve sürdürülebilir kârlılık gibi faktörler sonucu defansif ve güçlü yapısının sürdüğünü düşünmekteyiz. **OYAKC özelinde hedef fiyatımız 29,52 TL'den 31,85 TL'ye revize ediyoruz ve önerimizi TUT'dan AL yönüne çeviriyoruz.**

4 Kasım 2025

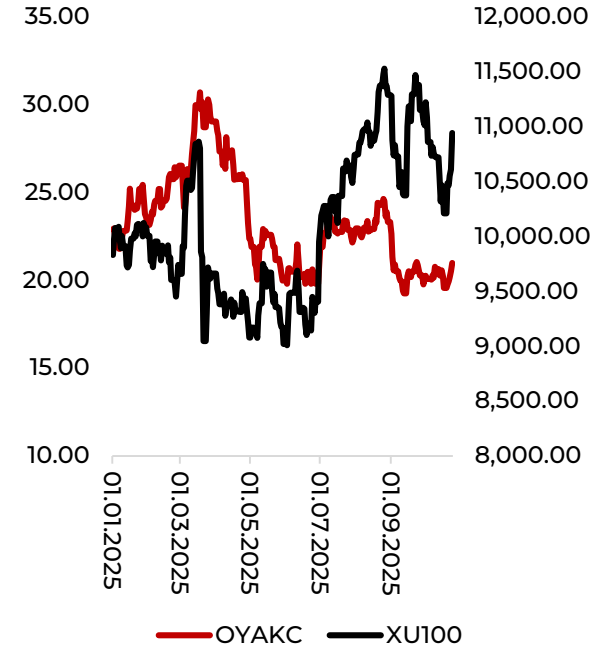
Son Fiyat	21,44
BİLANÇO PUANI	8/10
HEDEF FİYAT	31,85
TAVSİYE	AL
HEDEF FİYAT	31,85
Piyasa Değeri (mln TL)	104,2
Piyasa Değeri (mln \$)	2,488
F/K	11,37
FD/FAVÖK	6,34
PD/DD	1,77
Hisse Sayısı (mln lot)	4,861
FDPO (%)	19,92
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	790,6

FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	5.76	-8.69	27.61
Nominal (TL)	6.80	-6.61	51.10
Nominal (USD)	5.94	-10.03	28.66

ORTAKLIK YAPISI

	%
TCC OYAK AMSTERDAM H.	80,05
DİĞER	19,95



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	0.63	0.5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0.18	0.0
FAVÖK Marjı (Y%)	-1.54	0.0
FAVÖK Marjı (Ç%)	7.76	1.0
Net Kar Marjı (Y%)	0.37	0.5
Net Kar Marjı (Ç%)	1.38	0.5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-12,033.12	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	3,715.37	-1
Cari Oran	1.93	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	9,819.62	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-1.57	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-0.05	0.5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-0.05	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-28.53	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-4.98	1
Net Kar Büyüme (Y%)	-31.38	0.5
Net Kar Büyüme (Ç%)	21.95	0.5

PUAN**8***Kaynak: Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.