



Turcas Holding – Olumlu

Holding ile yola devam

Turcas Holding, 2025 3.çeyrekte **406 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde** sonuç paylaştı.

Faaliyetler gayet iyi gidiyor. Detaylandırmak gerekirse:

- **STAŞ** özelinde 1217 akaryakıt istasyonu, madeni yağ üretim tesisi, perakende ve ticari satışları ile birlikte Türkiye petrol sektörünün lider kuruluşlarından birisi olarak faaliyetlerini sürdürüyor. İlk 9 ayda 258,11 milyar TL hasılat elde edilmiş olup PETDER verilerine göre benzin satışlarında %28,2 ile lider, madeni yağ satışlarında %25 ile ikinci, benzin ve dizel toplamı ile oluşan beyaz ürün grubunda %18,1 ile üçüncü ve dizel satışlarında %15,7 ile üçüncü sırada yer almaktadır.
- **RWE** özelinde 2013 yılı itibariyle devreye alınan 800 MW Denizli DKÇS sahibi ve işletmecisidir. 2025 ilk 9 ayda 535,7 milyon metreküp doğalgaz tüketimi gerçekleştirerek %56,42 kapasite faktörü ile 2.822 GWh elektrik üretimi gerçekleştirmiş ve 10,6 milyar TL hasılat sağlamıştır. Denizli M-22A paftası için fizibilite çalışmalarından olumlu sonuç çıkmaması nedeniyle petrol arama ruhsatı çalışması sonlandırılmıştır. Denizli santrali bünyesinde 20 MW kurulu gücünde hibrit GES yatırımı planlanmakta olup 2026 yılı ortasında kurulu gücün 820 MW'ye çıkarılması hedefleniyor.

Holdingleşmeye yönelik hazırlıklar yapılıyor. STAŞ ve RWE %50 üzeri iştirak olmaması nedeniyle özkaynaktan değerlendirilen yatırımlar olarak finansallarda görünmeye devam edecek. 10 Ekim 2025 itibariyle yurt içi ve yurt dışındaki projelere yatırım yapılması amacıyla asgari sermayeli bir şirket kurulma süreci başlatılmış oldu. Yeni projelerle artık tüm kalemlerinde veri seti gördüğümüz bir finansal yapıyı orta vadede gözlemleyebiliriz.

TRCAS özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte geleceğe yönelik beklentiler bir holding edasıyla daha iyimser iştah taşıyor.

Son veri itibariyle TRCAS yaklaşık %40 iskontolu işlem görmekte olup her hafta Çarşamba günü holding bültenimizde yer almaktadır.

31 Ekim 2025

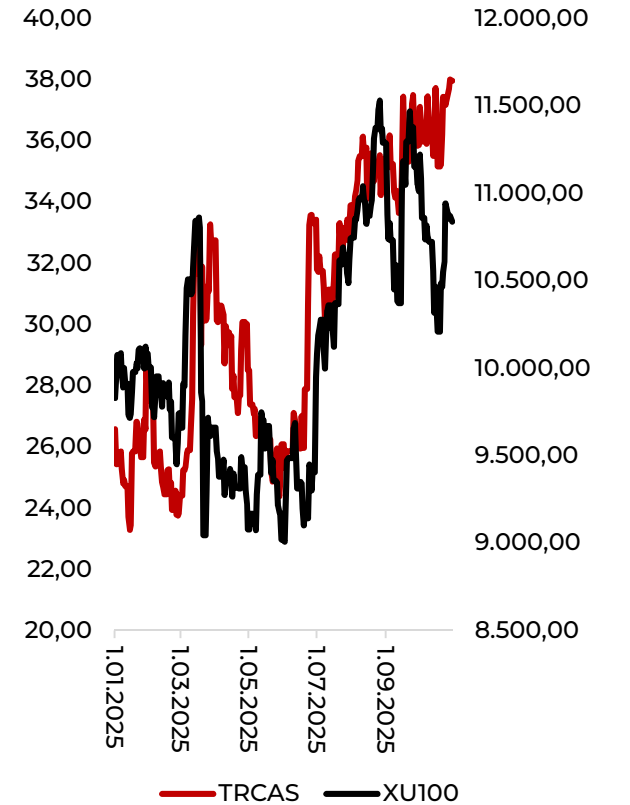
Son Fiyat	37,96
BİLANÇO PUANI	6/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	9.703
Piyasa Değeri (mİn \$)	232
F/K	10,67
FD/FAVÖK	0,00
PD/DD	0,69
Hisse Sayısı (mİn lot)	256
FDPO (%)	27,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	69

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	7,15	12,05	60,61
XHOLD'A GÖRE	-3,57	-3,17	38,06
Nominal (TL)	5,87	14,43	81,32
Nominal (USD)	4,93	11,13	58,78

ORTAKLIK YAPISI

	%
AKSOY GİRİŞİMCİLİK	54,45
DİĞER	45,55





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%)	0,00	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,00	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,00	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	0,00	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-438,46	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	281,82	1
Cari Oran	28,53	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-279,46	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,00	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	1
Net Kar Büyüme (Y%)	-45,42	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-35,24	0

PUAN**6,00***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. Kar marjları özkaynaktan değerlendirilen yatırımlar ile ayrıştırılmıştır.