

TRALT 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif)

Türk Altın İşletmeleri 2Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %26 artışla yaklaşık 4,58 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %49 artışla 1,57 milyar TL FAVÖK,
- yıllık bazda %26 azalışla 1,11 milyar TL net kar açıkladı.

Operasyonel görünümüne baktığımızda, şirketin satış hacmi ikinci çeyrekte yatay seyrederak 21.658 ons seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: 21.497 ons). Hacim tarafındaki yatay seyre karşın altın fiyatlarındaki yükseliş şirketin cirosundaki büyümeyi destekledi.

Nitekim ortalama ons başı altın satış fiyatı, 6A26'da yıllık bazda %63,2 artışla 4.792 USD/ons seviyesine yükseldi (1Ç26: 4.921 USD). Ons başı parasal maliyetler ise 6A26'da yıllık bazda sınırlı artış göstererek (%5,3) 2.727 USD/ons seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: 2.560 USD/ons).

Üretim maliyetlerin yatay seyretmesi ve cirodaki belirgin artışla birlikte brüt kâr marjı yıllık 15,6 puan yükselişle %65,7'ye çıktı. FAVÖK marjı ise faaliyet giderlerindeki artışa bağlı olarak daha sınırlı bir artışla (5,4 puan) %34,4 oldu.

İkinci çeyrekte kısmen güçlü operasyonel görünümüne ve net parasal pozisyon kaybındaki yıllık azalışa karşın, 393 milyon TL seviyesindeki ertelenmiş vergi gideri (2Ç25: 186 mn TL ertelenmiş vergi geliri) net kâr üzerinde baskı oluşturdu.

Şirketin net nakit pozisyonu Mart 2026 sonunda 25,80 milyar TL iken, Haziran 2026 sonunda önceki çeyreğe kıyasla %17 azalışla 21,48 milyar TL seviyesine geriledi.

Şirket 6 Ekim 2026 tarihinde pay başına net 0,4250 TL nakit kâr payı dağıtacak. Son kapanış fiyatına göre net temettü verimliliği yaklaşık %0,8 düzeyindedir.

Açıklanan sonuçları cirodaki reel büyüme ve operasyonel kâr marjlarındaki yıllık iyileşme nedeniyle kısmen pozitif olarak değerlendiriyoruz. Net kardaki azalışın ise kısa vadede altın fiyatlarındaki volatilité ile birlikte iyimserliği sınırlayabileceğini düşünüyoruz.

Güçlü nakit yaratma kapasitesi, yüksek kârlılık, devam eden rezerv ve üretimi artırıcı yatırımlar ile altın fiyatlarının tarihsel olarak yüksek seviyelerde seyretmesi dikkate alındığında, şirketin orta ve uzun vadeli büyüme potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Şirketin gelir ve kârlılık performansının büyük ölçüde USD bazlı ons altın fiyatlarına duyarlı olduğu görülürken, önümüzdeki dönemde şirketin hukuki süreçler ve yeni yatırımlarına dair olası gelişmeler de hisse performansı üzerinde etkili olabilir.

Türk Altın, global benzerlerine kıyasla çarpan bazında görece primli işlem görürken, gelişmekte olan ülke benzerlerine göre ise iskontolu bir görünüme sahiptir. Mevcut durumda büyüme görünümü sınırlı olmakla birlikte, yeni organizasyon yapısının ardından yatırımların hız kazanması ve üretim büyümesini desteklemesi halinde mevcut değerlendirme seviyeleri daha cazip hale gelebilir.

Türk Altın İşletmeleri

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	TRALT TI
Hisse Fiyatı, TL	54,55
Fiili Dolaşım Oranı	29,47%
Piyasa Değeri, milyon TL	174.696
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	3.650
BIST-100 Endeks Ağırlığı	1,14%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,80%
Yabancı Yatırımcı Oranı	17,02%
Emeklilik Fonları Oranı	5,24%
Yatırım Fonları Oranı	8,82%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 21/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	3.635	4.575	9.545	14.081
Brüt Kâr	1.823	3.007	3.508	8.284
Brüt Kâr Marjı	50,2%	65,7%	36,8%	58,8%
FAVÖK	1.055	1.575	1.966	6.149
FAVÖK Marjı	29,0%	34,4%	20,6%	43,7%
Net Kâr	1.505	1.113	2.214	2.835
Net Kâr Marjı	41,4%	24,3%	23,2%	20,1%
Net Borç	-19.677	-21.482	-19.677	-21.482

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	83,3	14,7	32,0
PD/DD	1,7	1,4	3,3
FD/FAVÖK	20,7	8,4	15,2

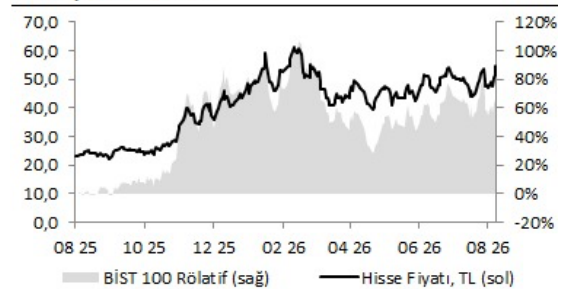
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Tr Anadolu İnşaat Ve Ticaret Anon	1.537	48,0%
Diğer	828	25,9%
Türk Altın Holding Anonim Şirketi	704	22,0%
Hisse Geri Alım	133	4,1%
Toplam	3.203	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	10,1%	33,7%	-4,5%	124,5%
Rölafif	6,0%	21,3%	-8,3%	75,0%
Ort.İşlem Hacmi milyon S	162,3	131,0	123,0	121,3

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma

arastirma@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.