

Kardemir Çelik / KARCL

Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,600
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	830
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	22/07/2026
Halka Açıklık Oranı	15.0%
Fiili Dolaşım Oranı	15.4%

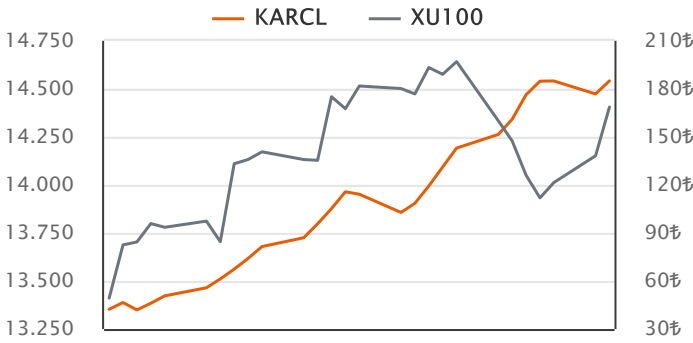
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
TEVFIK ÖNDER KARALP	43.16	358.20
ÖZGE YASTI	20.71	171.90
ÖZLEM BAKIREL	20.71	171.90

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	185.00	185.00	0.00	0.00	185.00
Fiyat (USD)	3.83	3.83	0.00	0.00	3.83
Piyasa Değeri (Mn TL)	153,550	153,550			153,550
Piyasa Değeri (Mn USD)	3,176	3,176			3,176
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					998

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	4.64	14.91	264.89		
Rölatif %	2.80	13.50	249.04		

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar					6.47
Sektör Ort.	0.99	1.10	1.17	1.23	1.20
Firma Değeri/FAVÖK					66.37
Sektör Ort.	10.68	10.19	13.14	12.27	11.88
Fiyat/Kazanç					261.35
Sektör Ort.	9.86	15.08	33.54	30.24	29.76
PD/DD					13.61
Sektör Ort.	1.84	1.36	0.99	1.21	1.15
Hisse Başına Kar (TL)					0.71

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar					11,449
Duran Varlıklar					20,873
Toplam Aktifler					32,322
Özkaynak (Ana Ortaklık)					11,284
Net Borç					13,795
Net Satış Gelirleri				11,025	13,924
Brüt Kâr				1,706	1,751
FAVÖK				1,356	1,378
Net K/Z (Ana Ortaklık)				856	410

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme					26.3
Sektör Ort.	152.4	156.0	34.0	5.9	25.3
FAVÖK Değ.					
Sektör Ort.	187.1	55.0	228.5	1.5	116.0
Net Kâr/Zarar Değ.					-52.0
Sektör Ort.	1,534.2	120.5	70.6	-9.3	74.2
Brüt Kar Marjı				15.5	12.6
Sektör Ort.	24.8	13.1	13.1	10.3	10.1
FAVÖK Marjı				12.3	9.9
Sektör Ort.	20.7	9.5	9.2	4.1	6.3
Net Kâr/Zarar Marjı				7.8	2.9
Sektör Ort.	12.7	-0.7	0.5	-5.5	3.4
Toplam Borçlar Değ.					
Sektör Ort.	127.4	76.4	42.3	38.6	54.7
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	350.5	72.9	59.4	30.3	36.7
Net Borç/FAVÖK					5.5
Sektör Ort.	1.5	1.9	1.7	3.9	4.0
Aktif Büyümesi					
Sektör Ort.	93.5	70.2	81.3	35.3	41.1
Özkaynak Büyüme					
Sektör Ort.	72.9	71.7	271.7	44.1	45.0
Özkaynak Kârlılığı					5.2
Sektör Ort.	33.6	1.9	13.3	-6.8	-0.6
Aktif Kârlılığı					3.6
Sektör Ort.	16.2	1.6	6.1	-2.4	0.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	4.8	1.0	1.0	1.0	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 375.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 645.7 TL net kar.)

% 965.3 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 7.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.9 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %10.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %26.3 yükselişle 13.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

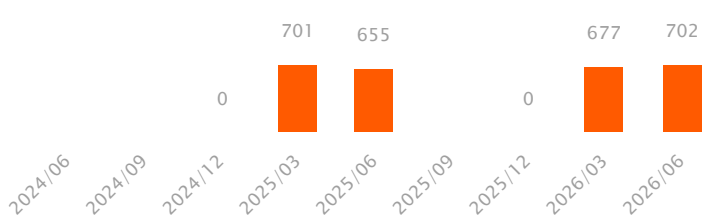
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.06 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 701.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %9.60 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %10, geçen yıl aynı çeyrek %13.36)

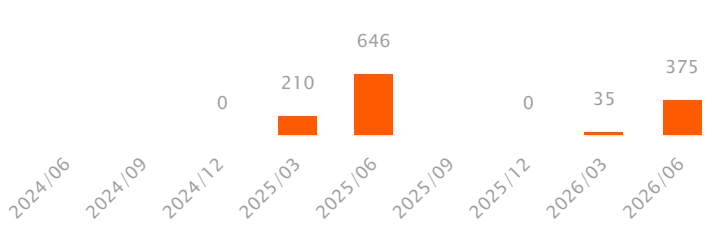
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %67 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %66 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	7,218	8,858		11,449	a.d.	35.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	254	176		73	a.d.	0.2
Finansal Yatırımlar	7	0		0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,155	1,279		1,439	a.d.	4.5
Stoklar	4,988	7,110		9,538	a.d.	29.5
Duran Varlıklar	14,738	19,382		20,873	a.d.	64.6
Ticari Alacaklar	0	0		0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0		0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	14,415	18,616		20,137	a.d.	62.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	37		110	a.d.	0.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	21,956	28,240		32,322	a.d.	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,125	10,124		11,486	a.d.	35.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,116	4,105		4,339	a.d.	13.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	2,340	2,234		1,956	a.d.	6.1
Ticari Borçlar	1,991	2,853		4,312	a.d.	13.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,311	7,723		9,551	a.d.	29.6
Finansal Borçlar	5,061	6,425		7,573	a.d.	23.4
Ticari Borçlar	1,224	1,252		1,907	a.d.	5.9
Toplam Yükümlülükler	13,437	17,847		21,038	a.d.	65.1
Özkaynaklar	8,519	10,393		11,284	a.d.	34.9
Ödenmiş Sermaye	720	720		720	a.d.	2.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0		0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,751	4,179		5,212	a.d.	16.1
Net Dönem Karı veya Zararı	1,429	1,033		410	a.d.	1.3
Toplam Kaynaklar	21,956	28,240		32,322	a.d.	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	20,250	22,972	11,025	13,924	26.3	100.0
Satışların Maliyeti	17,632	19,519	9,320	12,173	30.6	87.4
Brüt Kâr (Zarar)	2,618	3,453	1,706	1,751	2.7	12.6
Faaliyet Giderleri (-)	896	1,272	493	569	15.4	4.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,721	2,181	1,212	1,181	-2.5	8.5
FAVÖK	1,970	2,499	1,356	1,378	1.6	9.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	10	258	-63	48	a.d.	0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	470	30	67	66	-1.5	0.5
Net Finansman Gelir/Gider	-519	-1,389	-375	-934	149.1	-6.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,201	2,468	1,215	1,296	6.6	9.3
Finansman Gelirleri	57	33	10	26	163.8	0.2
Finansman Giderleri (-)	577	1,421	385	960	149.1	6.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,681	1,080	840	362	-56.9	2.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,429	1,033	856	410	-52.0	2.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-293	887	296	655		121.5
Ticari Alacaklardaki Değişim	-159	-124	-376	-160		-57.5
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-1,217	-2,006	-1,989	-2,420		21.6
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	64	890	398	2,114		431.1
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-987	-1,419	-419	-203		-51.6
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,228	1,429	719	98		-86.4
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	464	78	340	7		-97.9
Alınan Temettüler	0	0	0	0		a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	1,431	456	-60	-537		792.7
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	11,226	9,717	4,436	6,511		46.8
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9,124	8,202	4,695	5,978		27.3
Ödenen Temettüler	0	12	0	0		a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	145	-78	-189	-103		-45.9

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	0.9		1.0
Nakit Oran	3.7	1.7		0.6
Likit Oran	0.3	0.2		0.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	20.8	20.3		18.4
Stok Devir Hızı	103.2	132.9		132.3
Borç Devir Hızı	38.4	45.3		70.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	85.7	108.0		80.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	12.9	15.0	15.5	12.6
FVÖK Marjı	10.9	10.7	11.0	9.3
FAVÖK Marjı	9.7	10.9	12.3	9.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	8.3	4.7	7.6	2.6
Efektif Vergi Oranı	15.0	4.3	-1.9	-13.3
Net Kar Marjı	7.1	4.5	7.8	2.9
Özsermaye Karlılığı	18.5	10.9		3.6
Aktif Karlılık	7.3	4.1		3.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	157.7	171.7		186.4
Toplam Borç / Aktif	61.2	63.2		65.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	70.8	71.5		65.9
Faiz Karşılama Oranı	2.9	0.8	2.2	0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-12,676.4	-3,792.7		-6,795.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-643.4	-151.7	0.0	-269.5
Net Borç (Mn TL)	9,256.2	12,587.9		13,794.7
Net Borç / FAVÖK	4.7	5.0		5.5

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
KARCL	185.00	153,550	3,176	11,284	32,322	6.47	66.37	261.35	13.61	2.95	5.47		3.64
EREGL	39.92	279,440	5,780	318,647	599,099	1.34	12.97	36.24	0.88	7.17	1.61	21.68	3.05
KRDMD	45.98	35,875	742	74,151	105,363	0.82	6.28	11.32	0.48	16.00	0.04	64.49	7.13
SARKY	26.34	26,340	545	13,405	41,949	0.38	10.95	128.94	1.96	0.63	2.74	56.09	3.02
BRSAN	728.50	103,281	2,136	43,403	97,616	1.29	16.42	41.80	2.38	4.12	1.10	29.73	4.62
KRDMA	56.70	13,625	282	22,838	32,451	1.01	7.73	13.95	0.60	16.00	0.04	64.49	7.13
KRDMB	102.30	12,222	253	11,354	16,133	1.81	13.92	25.18	1.08	16.00	0.04	64.49	7.13
ISDMR	59.65	172,985	3,578	156,061	246,582	1.28	12.17	14.06	1.11	13.60	-0.20	15.93	6.37
TCKRC	140.20	23,834	493	7,213	9,498	4.79	11.63	13.24	3.30	32.50	0.36	86.53	20.74
BMSTL	44.28	13,284	275	1,607	2,724	4.91	63.73		8.27	-0.75	2.17	19.07	-0.80
KCAER	14.45	27,672	572	14,857	31,537	1.38	10.42	48.53	1.86	5.27	0.84	37.03	4.72
BLUME	37.90	6,622	137	579	738	17.33	143.04		11.44	-39.31	0.19	60.76	-18.02
MEGMT	47.30	12,535	259	5,040	18,751	0.68	14.38	10.52	2.49	3.42	5.43	71.53	13.57
IZMDC	10.13	15,195	314	20,635	61,388	0.68	49.26		0.74	-0.77	31.49	25.38	-1.39
CEMAS	4.33	3,425	71	3,955	5,086	2.72			0.87	-13.17		3.00	-2.88
KOCMT	4.02	10,050	208	13,517	21,805	0.62	16.74		0.74	-4.51	0.47	45.20	-3.05
EKDMR	47.50	15,200	314	17,032	26,040	0.69	11.24	34.54	0.89	2.74	0.74		1.90
CELHA	25.94	10,000	207	4,527	6,232	5.16	89.55		2.21	-47.75	3.42	11.51	-13.56
CEMTS	8.92	4,460	92	7,349	9,830	0.76	7.50		0.61	-5.02	0.09	34.30	-2.60
ERBOS	148.40	2,968	61	3,942	5,885	0.72	9.27		0.75	-5.43	2.13	39.26	-4.55
Metal Ana Sanayi						2.10	11.88	29.76	1.15	3.12		33.26	3.84

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 185.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	168.10	-9.1%
2.Destek	151.20	-18.3%
PİVOT	176.90	-4.4%
1.Direnç	193.80	4.8%
2.Direnç	202.60	9.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	545	
Son 1 Hafta	1,148	-52.6% altında
Son 1 Ay	1,054	-48.3% altında
Son 3 Ay	998	-45.4% altında
Son 1 Yıl	998	-45.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	187.00	-1.07%
23.60%	151.95	21.75%
38.20%	130.27	42.01%
50.00%	112.75	64.08%
61.80%	95.23	94.27%
78.60%	70.28	163.23%
100.00%	38.50	380.52%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	181.56	YUKARI	ALİŞ	25.08.26	105.09	1.9%
20 Günlük Ort.	128.30	YUKARI	ALİŞ	08.09.26		44.2%
50 Günlük Ort.			ALİŞ	08.09.26	0.00	0%
100 Günlük Ort.			ALİŞ	08.09.26	0.00	0%
200 günlük Ort.			ALİŞ	08.09.26	0.00	0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	85.96	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	155.07	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MACD	32.82	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	92.50	AŞAĞI	SATIŞ	
ADX	79.66			

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	147.14		11.08.26	155.83

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 147.14 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 147.14 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 168.10 ve 151.20 seviyeleri, direnç olarak da 193.80 ve 202.60 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KARCL	03.09.2026 11:21 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. KARCL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARCL	03.09.2026 11:09 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. KARCL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARCL	01.09.2026 10:03 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. KARCL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARCL	28.08.2026 18:15 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
KARCL	26.08.2026 10:56 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
KARCL	25.08.2026 12:50 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. Esas Sözleşme Tadil Metni SPK tarafından onaylanmış ve Tescil Edilmiştir Haberin Devamı
KARCL	25.08.2026 10:07 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. KARCL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARCL	24.08.2026 19:31 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
KARCL	24.08.2026 10:35 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. KARCL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARCL	21.08.2026 10:13 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. KARCL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARCL	21.08.2026 10:01 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. KARCL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARCL	20.08.2026 18:42 Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.comE-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.