

Kuzey Boru / KBORU

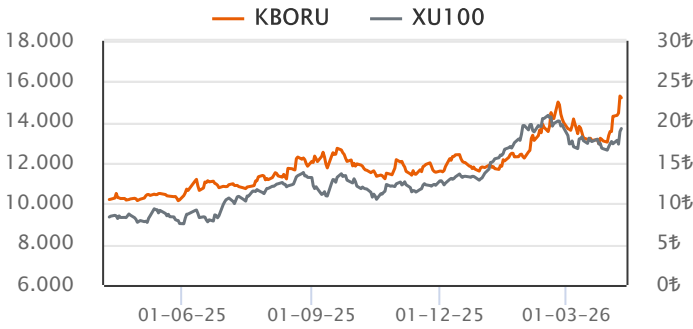
Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	600
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	07/12/2023
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Fiili Dolaşım Oranı	24.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BÜLENT KARAMAN	30.40	182.40
MUSTAFA TOPGAÇ	30.40	182.40
DİĞER	24.00	144.00

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	7.02	12.96	14.50	23.00
Fiyat (USD)	0.00	0.24	0.37	0.34	0.52
Piyasa Değeri (Mn TL)		4,210	7,775	8,700	13,800
Piyasa Değeri (Mn USD)		143	221	203	310
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					304

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.95	22.02	23.72	58.62	120.29
Rölatif %	-2.05	16.34	14.80	30.49	49.27

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri	
Firma Değeri/Satışlar		1.31	1.36	1.40	2.08	3.23
Sektör Ort.		1.31	1.36	1.40	2.08	2.08
Firma Değeri/FAVÖK		5.53	14.33	14.68	20.92	20.92
Sektör Ort.		10.16	8.67	11.00	11.46	15.12
Fiyat/Kazanç		13.30	9.16	13.52	21.44	21.44
Sektör Ort.		14.45	16.96	14.44	57.09	26.14
PD/DD		1.74	1.97	1.96	3.10	3.10
Sektör Ort.		3.25	2.40	1.77	1.82	2.05
Hisse Başına Kar (TL)		2.02	3.17	8.49	1.07	1.07

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	154	481	2,278	3,540	6,531
Duran Varlıklar	174	618	1,425	3,551	4,482
Toplam Aktifler	328	1,099	3,703	7,090	11,013
Özkaynak (Ana Ortaklık)	117	579	2,416	3,957	4,447
Net Borç	81	355	-332	693	3,280
Net Satış Gelirleri	226	1,479	2,954	5,177	5,287
Brüt Kâr	49	339	920	1,037	1,235
FAVÖK	23	245	701	591	816
Net K/Z (Ana Ortaklık)	6	202	317	849	644

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	112.7	553.4	99.7	75.2	2.1
Sektör Ort.	66.4	289.0	37.8	20.7	2.3
FAVÖK Değ.	67.4	960.3	186.8	-15.7	38.1
Sektör Ort.	87.3	173.9	63.4	-0.1	342.9
Net Kâr/Zarar Değ.	134.2	3,409.0	56.7	168.2	-24.2
Sektör Ort.	211.5	40.9	136.1	34.1	-19.4
Brüt Kar Marjı	21.6	22.9	31.1	20.0	23.4
Sektör Ort.	28.2	20.1	23.2	21	21.1
FAVÖK Marjı	10.2	16.5	23.7	11.4	15.4
Sektör Ort.	21.7	13.9	14.6	11.6	12.1
Net Kâr/Zarar Marjı	2.5	13.7	10.7	16.4	12.2
Sektör Ort.	17.6	1.7	3.2	-2.1	-7.5
Toplam Borçlar Değ.	186.7	146.9	147.8	143.5	109.5
Sektör Ort.	69.0	165.6	64.4	20.1	25.3
Net Borç Değ.	81.0	339.4			373.0
Sektör Ort.	14.0	134.5	106.9	48.9	166.2
Net Borç/FAVÖK	3.5	1.5	-0.5	1.2	4.0
Sektör Ort.	0.5	1.0	1.5	4.0	4.1
Aktif Büyümesi	255.3	235.4	237.0	91.5	55.3
Sektör Ort.	67.1	204.6	66.2	27.2	10.5
Özkaynak Büyüme	523.5	394.2	317.0	63.8	12.4
Sektör Ort.	96.7	272.0	74.1	30.6	3.8
Özkaynak Kârlılığı	8.5	58.0	21.1	26.6	15.3
Sektör Ort.	37.5	9.3	9.6	-5.2	-9.8
Aktif Kârlılığı	2.7	28.3	13.2	15.7	7.1
Sektör Ort.	19.1	4.5	5.6	-2.0	-4.6
Temettü Verimi				0.6	1.3
Sektör Ort.	0.9	0.9	0.8	0.5	0.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 26.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 307.1 TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 1.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 776.6 milyon TL)

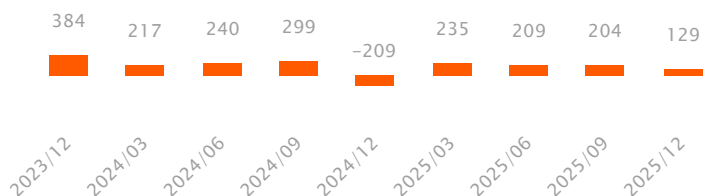
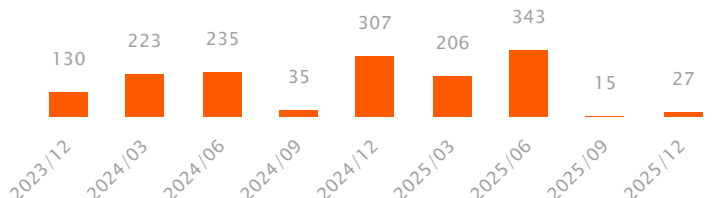
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %19.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %2.1 yükselişle 5.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.54 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 128.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %8.29 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %18, geçen yıl aynı çeyrek %-26.93)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %45 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %54 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	481	2,278	3,540	6,531	84.5	59.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	24	1,015	399	290	-27.2	2.6
Finansal Yatırımlar	0	0	64	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	219	647	1,361	2,662	95.6	24.2
Stoklar	222	563	1,284	3,220	150.7	29.2
Duran Varlıklar	618	1,425	3,551	4,482	26.2	40.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	1	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	616	1,423	3,409	3,634	6.6	33.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	5	19	314.8	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,099	3,703	7,090	11,013	55.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	454	1,130	1,897	3,584	89.0	32.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	156	82	255	827	223.6	7.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	159	496	166	1,095	558.1	9.9
Ticari Borçlar	35	196	1,254	1,276	1.8	11.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	66	157	1,237	2,982	141.0	27.1
Finansal Borçlar	63	105	731	1,648	125.3	15.0
Ticari Borçlar	0	0	501	1,315	162.5	11.9
Toplam Yükümlülükler	520	1,287	3,134	6,566	109.5	59.6
Özkaynaklar	579	2,416	3,957	4,447	12.4	40.4
Ödenmiş Sermaye	243	80	100	600	500.0	5.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	90	393	830	967	16.5	8.8
Net Dönem Karı veya Zararı	202	317	849	644	-24.2	5.8
Toplam Kaynaklar	1,099	3,703	7,090	11,013	55.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,479	2,954	5,177	5,287	2.1	100.0
Satışların Maliyeti	1,140	2,035	4,140	4,052	-2.1	76.6
Brüt Kâr (Zarar)	339	920	1,037	1,235	19.2	23.4
Faaliyet Giderleri (-)	128	276	583	642	10.1	12.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	212	644	454	594	30.7	11.2
FAVÖK	245	701	591	816	38.1	15.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-8	9	-88	-238	170.5	-4.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	2	21	27	28.6	0.5
Net Finansman Gelir/Gider	-7	-364	271	-27	a.d.	-0.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	204	655	387	382	-1.4	7.2
Finansman Gelirleri	5	25	303	84	-72.3	1.6
Finansman Giderleri (-)	78	215	208	833	300.8	15.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	66	-174	176	723	310.1	13.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	197	290	659	355	-46.1	6.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	202	317	849	644	-24.2	12.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		-45	75	-400	-1,459	265.0
Ticari Alacaklardaki Değişim		-63	-330	-646	-1,616	150.1
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-129	-242	-591	-2,239	278.8
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		-6	145	1,205	1,250	3.8
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-119	-257	-1,386	-420	-69.7
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		119	0	1,683	445	-73.6
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	0	1	15	994.3
Alınan Temettüeller		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		137	1,182	230	1,676	628.3
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		561	1,351	902	2,317	157.0
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		359	1,022	532	215	-59.6
Ödenen Temettüeller		0	0	84	162	92.5
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		-27	1,000	-930	-109	-88.3

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	2.0	1.9	1.8
Nakit Oran	5.4	89.8	24.4	8.1
Likit Oran	0.6	1.5	1.2	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	54.0	50.1	79.7	159.7
Stok Devir Hızı	71.2	64.4	71.5	189.2
Borç Devir Hızı	7.6	20.7	63.9	113.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	117.6	93.8	87.3	235.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	22.9	31.1	20.0	23.4
FVÖK Marjı	18.2	16.3	10.9	20.9
FAVÖK Marjı	16.5	23.7	11.4	15.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	13.3	9.8	12.7	6.7
Efektif Vergi Oranı	-2.6	-9.0	-28.9	-81.2
Net Kar Marjı	13.7	10.7	16.4	12.2
Özsermaye Karlılığı	58.0	21.1	26.6	15.3
Aktif Karlılık	28.3	13.2	15.7	7.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	89.7	53.3	79.2	147.6
Toplam Borç / Aktif	47.3	34.8	44.2	59.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	72.8	53.1	36.8	54.4
Faiz Karşılama Oranı	2.5	1.3	3.2	0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-24.9	541.2	-481.4	-3,027.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-10.2	77.2	-81.4	-370.8
Net Borç (Mn TL)	354.6	-332.3	693.5	3,280.4
Net Borç / FAVÖK	1.5	-0.5	1.2	4.0

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
KBORU	23.00	13,800	310	4,447	11,013	3.23	20.92	21.44	3.10	12.17	4.02	55.32	15.32
ISKPL	16.00	24,000	540	2,852	5,072	10.07	45.29	107.71	8.42	8.81	2.61	33.40	8.31
IZFAS	51.60	9,143	206	400	661	20.82	518.65		22.87	-8.89	1.36	45.26	-11.79
TMPOL	544.00	7,711	173	835	2,198	6.64	46.49		9.24	-4.29	3.67	-4.26	-6.28
POLTK	5,015.00	18,806	423	315	470	21.47	238.17		59.62	-4.03	-0.40	-2.33	-10.59
BAHKM	139.20	7,656	172	1,212	1,425	7.64	60.16		6.32	-28.00	-1.40	-18.20	-20.09
ALKIM	18.67	5,601	126	4,254	6,282	1.09	13.92		1.32	-8.01	-0.07	-1.39	-9.15
ONCSM	270.00	6,440	145	407	624	9.14	29.99	127.78	15.82	7.11	0.19	24.52	13.16
KMPUR	17.65	8,581	193	3,437	11,678	0.97	7.91		2.50	-2.63	2.69	-8.09	-10.26
SANFM	8.70	3,263	73	572	1,568	3.16	22.08	1,810.64	5.70	0.16	2.28	29.08	0.31
GENKM	13.58	8,270	186	5,254	6,748	1.80	11.67	33.19	1.57	5.31	0.27	4.13	4.86
KOPOL	5.49	7,120	160	4,603	9,398	1.80	13.54		1.55	-0.80	3.72	39.87	-1.04
FRMPL	33.24	5,318	120	2,403	4,593	1.80	8.78	32.67	2.21	4.71	1.29	24.15	6.99
MERCN	16.61	3,162	71	2,438	3,920	1.37	7.67	22.28	1.30	4.89	1.57	10.34	5.94
BAYRK	4.66	1,165	26	212	638	5.91	277.74		5.49	-84.81	40.54	-7.26	-105.54
GEDZA	28.70	1,339	30	1,075	1,589	1.02	3.66	81.87	1.25	1.53	-0.84	7.11	1.53
KRPLS	8.60	1,502	34	869	1,405	0.87	5.38		1.73	-6.61	0.55	-25.93	-13.64
ACSEL	112.80	1,209	27	575	941	2.01	57.62		2.10	-9.80	7.04	-11.27	-11.13
SODSN	9.63	1,156	26	182	252	3.95			6.35	-13.95		-13.93	-18.70
Diğer Kimyasal Ürünler						8.21	15.12	26.14	2.05	-0.45		13.60	-0.66

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 23.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	22.32	-3.0%
2.Destek	21.64	-5.9%
PİVOT	23.50	2.2%
1.Direnç	24.18	5.1%
2.Direnç	25.36	10.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	804	
Son 1 Hafta	692	16.2% üstünde
Son 1 Ay	283	184.5% üstünde
Son 3 Ay	304	164.8% üstünde
Son 1 Yıl	179	349.7% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	24.68	-6.81%
23.60%	22.09	4.12%
38.20%	20.49	12.25%
50.00%	19.19	19.85%
61.80%	17.89	28.56%
78.60%	16.05	43.30%
100.00%	13.70	67.88%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	21.78	YUKARI	ALIŞ	31.03.26	17.94	5.6%
20 Günlük Ort.	18.98	YUKARI	ALIŞ	31.03.26	18.31	21.2%
50 Günlük Ort.	19.09	YUKARI	ALIŞ	31.03.26	18.02	20.5%
100 Günlük Ort.	17.00	YUKARI	ALIŞ	13.01.26	14.29	35.3%
200 günlük Ort.	15.54	YUKARI	ALIŞ	09.04.26		48.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	73.10	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MOM	129.94	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	0.87	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	140.88	AŞAĞI		
ADX	25.82	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	20.19		01.04.26	21.08

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 20.19 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 20.19 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 22.32 ve 21.64 seviyeleri, direnç olarak da 24.18 ve 25.36 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	07.04.2026 17:03 Tera Finansal Yatırımlar Holding A.Ş., İşbir Holding A.Ş., Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş., BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
KBORU	26.03.2026 14:06 Kuzey Boru A.Ş. İlave GES Yatırımının Tamamlanarak Faaliyete Geçmesi hk Haberin Devamı
KBORU	11.03.2026 09:37 Kuzey Boru A.Ş. Yeni İş Sözleşmesi Haberin Devamı
KBORU	09.03.2026 10:13 Kuzey Boru A.Ş. KBORU.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KBORU	03.03.2026 20:42 Kuzey Boru A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu-9 Haberin Devamı
KBORU	03.03.2026 13:40 Kuzey Boru A.Ş. Şirketimizin Turquality Marka Destek Programı Kapsamına Alınması Haberin Devamı
KBORU	02.03.2026 19:46 Kuzey Boru A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
KBORU	02.03.2026 19:45 Kuzey Boru A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
KBORU	02.03.2026 19:44 Kuzey Boru A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
KBORU	02.03.2026 19:41 Kuzey Boru A.Ş. 2025 Yılı Faaliyet Raporu Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KBORU	02.03.2026 19:40 Kuzey Boru A.Ş. 1 Ocak - 31 Aralık 2025 Dönemine Ait Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KBORU	27.02.2026 15:10 Kuzey Boru A.Ş. KBORU.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 bültenen elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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. Bültende 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.