

Kuzey Boru / KBORU

Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	600
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	07/12/2023
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Fiili Dolaşım Oranı	22.8%

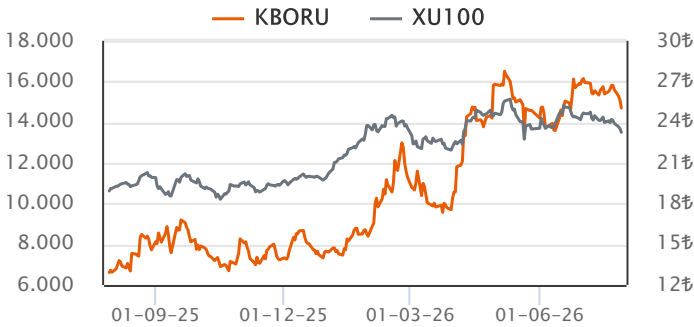
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	19.87	10.83	18.37	25.04
Fiyat (USD)	0.00	0.62	0.29	0.41	0.53
Piyasa Değeri (Mn TL)	11,920	6,495	11,022	15,024	
Piyasa Değeri (Mn USD)	370	171	248	318	
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)	224				

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.34	-6.22	-6.71	72.69	87.01
Rölatif %	-0.99	-1.79	-2.00	44.04	45.26

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.45	2.96	1.41	2.45	3.13
Sektör Ort.	0.87	1.65	1.56	1.80	2.87
Firma Değeri/FAVÖK	13.42	10.94	19.51	24.93	
Sektör Ort.	7.37	9.88	10.74	14.97	17.83
Fiyat/Kazanç	25.90	7.26	18.23	24.85	
Sektör Ort.	11.11	18.31	14.91	28.86	39.85
PD/DD	5.70	1.83	2.15	2.93	
Sektör Ort.	4.41	3.74	1.96	2.00	2.47
Hisse Başına Kar (TL)	4.60	8.95	1.01	1.01	

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	2,304	3,456	8,436		
Duran Varlıklar	1,228	2,965	5,499		
Toplam Aktifler	3,532	6,420	13,935		
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,090	3,557	5,131		
Net Borç	-194	960	3,382		
Net Satış Gelirleri	332	1,337	1,446	2,044	
Brüt Kâr	72	337	390	361	
FAVÖK	45	217	308	229	
Net K/Z (Ana Ortaklık)	79	223	269	230	

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme			302.2	8.2	41.4
Sektör Ort.	138.9	139.8	55.7	17.6	11.1
FAVÖK Değ.				-22.0	8.4
Sektör Ort.	212.0	84.3	94.2	44.8	68.0
Net Kâr/Zarar Değ.			181.7	20.6	-14.5
Sektör Ort.	142.3	246.2	293.4	21.1	-15.6
Brüt Kar Marjı		21.6	25.2	27.0	17.6
Sektör Ort.	26.3	19	22	22	23.2
FAVÖK Marjı		13.5	16.3	21.3	11.2
Sektör Ort.	20.2	10.5	11.4	11.6	14.2
Net Kâr/Zarar Marjı		23.8	16.7	18.6	11.3
Sektör Ort.	12.8	2.4	-4.7	-7.8	-1.2
Toplam Borçlar Değ.			98.6	207.5	
Sektör Ort.	86.1	44.0	102.4	40.6	55.3
Net Borç Değ.				252.2	
Sektör Ort.	198.3	36.6	84.1	183.2	57.3
Net Borç/FAVÖK			-0.2	1.4	4.6
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.0	-0.4	1.8
Aktif Büyümesi				81.8	117.0
Sektör Ort.	73.7	59.6	99.8	40.2	38.6
Özkaynak Büyüme				70.2	44.3
Sektör Ort.	97.0	82.5	114.8	36.3	36.7
Özkaynak Kârlılığı			22.0	31.7	13.9
Sektör Ort.	40.3	4.5	4.6	-10.3	-6.0
Aktif Kârlılığı			26.1	18.0	5.9
Sektör Ort.	19.5	0.3	2.4	-3.8	-2.4
Temettü Verimi			0.4	1.7	0.1
Sektör Ort.	1.0	0.9	0.4	0.5	0.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 230.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 268.9 TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 2.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.5 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %31.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %41.4 yükselişle 2.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

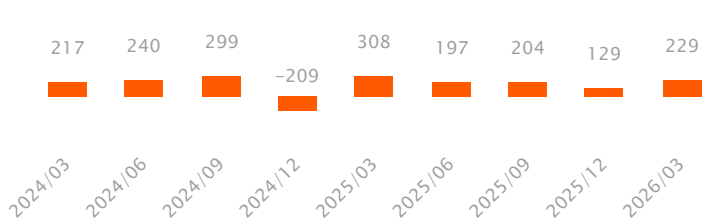
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.35 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 229.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %11.22 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %8, geçen yıl aynı çeyrek %21.27)

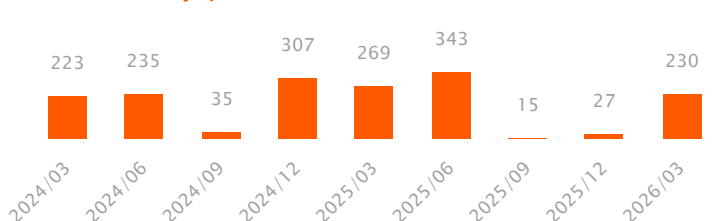
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %54 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %49 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,540	7,187	3,456	8,436	144.1	60.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	399	320	53	957	1,713.3	6.9
Finansal Yatırımlar	64	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,361	2,930	1,907	2,776	45.5	19.9
Stoklar	1,284	3,543	1,002	3,710	270.3	26.6
Duran Varlıklar	3,551	4,932	2,965	5,499	85.5	39.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	1	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	3,409	3,999	2,864	4,964	73.3	35.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	21	4	22	455.0	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,090	12,119	6,420	13,935	117.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,897	3,944	1,994	6,470	224.4	46.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	255	910	201	1,163	479.8	8.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	166	1,205	179	1,503	740.5	10.8
Ticari Borçlar	1,254	1,404	1,281	2,223	73.6	16.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,237	3,281	869	2,334	168.5	16.7
Finansal Borçlar	731	1,813	632	1,673	164.8	12.0
Ticari Borçlar	501	1,447	232	649	179.3	4.7
Toplam Yükümlülükler	3,134	7,225	2,863	8,804	207.5	63.2
Özkaynaklar	3,957	4,894	3,557	5,131	44.3	36.8
Ödenmiş Sermaye	100	600	100	600	500.0	4.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	830	1,064	1,412	1,772	25.5	12.7
Net Dönem Karı veya Zararı	849	708	206	230	11.9	1.7
Toplam Kaynaklar	7,090	12,119	6,420	13,935	117.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,177	5,287	1,446	2,044	41.4	100.0
Satışların Maliyeti	4,140	4,052	1,056	1,683	59.5	82.4
Brüt Kâr (Zarar)	1,037	1,235	390	361	-7.6	17.6
Faaliyet Giderleri (-)	583	642	136	207	51.7	10.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	454	594	254	154	-39.4	7.5
FAVÖK	591	816	308	229	-25.4	11.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-88	-238	63	102	61.9	5.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	21	27	9	2	-77.8	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	271	-27	-34	354	a.d.	17.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	387	382	326	258	-20.8	12.6
Finansman Gelirleri	303	84	222	151	-32.0	7.4
Finansman Giderleri (-)	208	833	258	459	78.0	22.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	176	723	2	663	31,370.4	32.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	659	355	292	612	109.9	30.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	849	644	269	230	-14.5	11.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-400	-1,459	-512	1,323	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-646	-1,616	-867	-114	-86.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-591	-2,239	-21	-490	2,260.8	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,205	1,250	173	281	62.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,386	-420	-26	-1,027	3,870.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,683	445	50	1,032	1,973.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	15	1	4	400.6	
Alınan Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	230	1,676	34	312	815.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	902	2,317	143	2,990	1,992.4	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	532	215	48	2,294	4,692.3	
Ödenen Temettüpler	84	162	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-930	-109	-370	638	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.9	1.8	1.7	1.3
Nakit Oran	24.4	8.1	2.6	14.8
Likit Oran	1.2	0.9	1.2	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	79.7	164.3	96.1	161.1
Stok Devir Hızı	71.5	196.5	77.4	222.9
Borç Devir Hızı	63.9	119.7	70.2	136.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	87.3	241.1	103.3	247.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	20.0	23.4	27.0	17.6
FVÖK Marjı	10.9	20.9	22.7	45.0
FAVÖK Marjı	11.4	15.4	21.3	11.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	12.7	6.7	20.2	30.0
Efektif Vergi Oranı	-28.9	-81.2	7.8	62.4
Net Kar Marjı	16.4	12.2	18.6	11.3
Özsermaye Karlılığı	26.6	14.5	9.5	5.3
Aktif Karlılık	15.7	6.7	18.0	5.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	79.2	147.6	80.5	171.6
Toplam Borç / Aktif	44.2	59.6	44.6	63.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	36.8	54.4	35.3	49.3
Faiz Karşılama Oranı	3.2	0.4	1.1	1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-481.4	-3,331.1	-1,526.3	-4,195.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-81.4	-408.0	-224.1	-568.4
Net Borç (Mn TL)	693.5	3,609.8	960.2	3,382.0
Net Borç / FAVÖK	1.2	4.4	1.4	4.6

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	25.04	15,024	318	5,131	13,935	3.13	24.93	24.85	2.93	11.25	4.58	117.05	5.29
IZFAS	64.50	11,429	242	402	646	24.87			28.41	-36.92		69.34	-16.46
ISKPL	8.15	12,225	259	3,131	5,546	5.32	22.94	54.56	3.90	17.72	2.95	48.06	5.29
POLTK	4,720.00	17,700	374	336	596	18.01	163.21		52.63	-3.12	-0.03	56.85	-3.39
KMPUR	20.32	9,880	209	3,823	12,773	1.12	9.02	119.67	2.58	4.69	2.99	18.28	4.83
ONCSM	262.00	6,249	132	447	793	8.71	27.72	134.43	13.97	2.49	0.44	85.86	1.57
TMPOL	421.00	5,968	126	879	2,369	5.22	39.76		6.79	-14.39	3.56	21.63	-4.65
BAHKM	118.50	6,518	138	1,322	1,524	6.94	53.71		4.93	-9.69	-3.19	6.01	-1.10
ALKIM	15.92	4,776	101	4,482	6,854	0.93	20.95		1.07	-15.83	-0.41	25.39	-4.73
SANFM	9.18	3,443	73	633	1,775	3.19	25.97	113.26	5.44	1.65	2.71	35.16	0.97
MERCN	22.34	4,253	90	2,674	4,653	1.91	10.79	28.20	1.59	5.10	2.47	48.21	1.67
KOPOL	5.50	7,133	151	4,785	9,446	1.88	15.64		1.49	1.74	4.27	27.58	0.41
GENKM	10.81	6,583	139	6,698	8,265	1.25	7.22	39.20	0.98	4.12	-0.87		0.78
FRMPL	30.92	4,947	105	3,598	5,323	1.49	7.13	32.43	1.38	3.67	-0.03		0.83
BAYRK	4.20	1,050	22	238	662	5.27	48.70		4.41	6.74	7.21	8.99	3.01
KRPLS	8.85	1,545	33	933	1,653	0.91	5.03		1.66	-3.94	0.63	2.75	-2.37
GEDZA	27.50	1,283	27	1,186	1,775	0.93	3.51	74.85	1.08	1.10	-0.90	29.90	0.33
ACSEL	122.00	1,308	28	639	1,008	1.92	18.62		2.05	2.78	1.88	25.11	1.02
SODSN	8.14	977	21			3.37			4.97	-8.34		13.93	
Diğer Kimyasal Ürünler						8.07	17.83	39.85	2.47	0.34		66.24	0.48

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 25.04 TL		
1.Destek	24.53	-2.1%
2.Destek	24.01	-4.1%
PİVOT	25.07	0.1%
1.Direnç	25.59	2.2%
2.Direnç	26.13	4.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	133	
Son 1 Hafta	166	-19.9% altında
Son 1 Ay	175	-24.3% altında
Son 3 Ay	224	-40.6% altında
Son 1 Yıl	216	-38.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	28.24	-11.33%
23.60%	25.56	-2.03%
38.20%	23.90	4.77%
50.00%	22.56	10.99%
61.80%	21.22	18.00%
78.60%	19.31	29.67%
100.00%	16.88	48.34%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	25.94	AŞAĞI	ALIŞ	24.07.26	26.34	-3.5%
20 Günlük Ort.	26.39	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	26.17	-5.1%
50 Günlük Ort.	25.54	AŞAĞI	ALIŞ	29.07.26	25.48	-2.0%
100 Günlük Ort.	23.73	YUKARI	ALIŞ	13.01.26	14.47	5.5%
200 günlük Ort.	19.65	YUKARI	ALIŞ	29.07.26		27.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	39.20	AŞAĞI		
MOM	94.06	AŞAĞI		
MACD	0.03	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-228.20	AŞAĞI		
ADX	13.77	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-3 (ORTA)	26.66	SATIŞ	28.07.26	26.27

Son kapanış itibari ile AŞAĞI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 26.66 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 26.66 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 24.53 ve 24.01 seviyeleri, direnç olarak da 25.59 ve 26.13 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KBORU	21.07.2026 09:27 Kuzey Boru A.Ş. İhale Süreci Bildirimi Haberin Devamı
	20.07.2026 18:44 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş., Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Alarko Holding A.Ş., Aygaz A.Ş. ... BIST Temettü ve BIST Temettü 25 Endeksleri Dönemsel Değişiklikleri Haberin Devamı
KBORU	14.07.2026 09:23 Kuzey Boru A.Ş. Yeni İş Sözleşmeleri Haberin Devamı
KBORU	30.06.2026 18:22 Kuzey Boru A.Ş. 2026 Yılı Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İlişkili Taraf İşlemleri Rapor Sonucu Haberin Devamı
	30.06.2026 15:10 Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş., Yataş Yatak Ve Yorgan Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi, İhlas Yayın Holding A.Ş., Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş. ... Endeks Şirketlerinde Değişiklik Haberin Devamı
KBORU	22.06.2026 13:29 Kuzey Boru A.Ş. Analist Toplantı Sunumu Haberin Devamı
KBORU	22.06.2026 13:29 Kuzey Boru A.Ş. Güneydoğu Anadolu Bölgesinde Yeni Termoplastik Boru Üretim Tesisi Yatırımı hk Haberin Devamı
KBORU	18.06.2026 14:37 Kuzey Boru A.Ş. Malatya CTP Kompozit Boru Üretim Tesisi İçin İlave Kapasite Yatırımının Tamamlanması Haberin Devamı
KBORU	08.06.2026 18:26 Kuzey Boru A.Ş. İhale Süreci Bildirimi Haberin Devamı
KBORU	22.05.2026 18:19 Kuzey Boru A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçiminin Tescili Haberin Devamı
KBORU	22.05.2026 18:17 Kuzey Boru A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Sonuçlarının Tescil ve İlanı Haberin Devamı
KBORU	21.05.2026 18:54 Kuzey Boru A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Seçilmesi 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.