

**Turcas Holding / TRCAS**

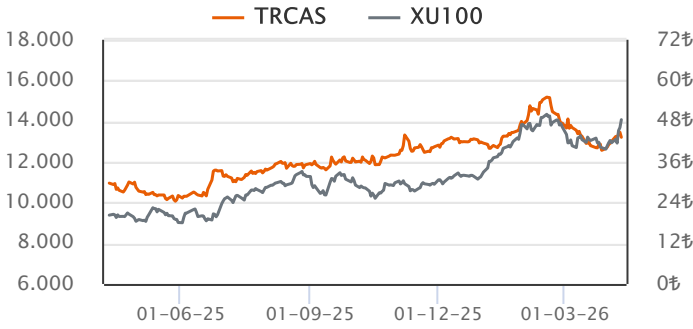
Sektör	Petrol
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	0
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	256
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	04/06/1992
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Fiili Dolaşım Oranı	27.9%

**Ortaklık Yapısı**

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AKSOY HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	54.45	139.18
DİĞER	45.55	116.42

**Piyasa Değeri (PD)**

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	23.62	19.30	27.96	41.88	43.24
Fiyat (USD)	1.26	0.66	0.79	0.98	0.97
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,037	4,933	7,147	10,705	11,052
Piyasa Değeri (Mn USD)	323	168	203	250	248
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)	98				

**Hisse Performansı**


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.31	2.85	-2.39	3.25	44.41
Rölatif %	-5.95	-5.46	-8.62	-17.38	-4.18

**Değerleme Oranları**

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
<b>Firma Değeri/Satışlar</b>					
Sektör Ort.	0.29	0.29	0.29	0.42	0.58
<b>Firma Değeri/FAVÖK</b>					
Sektör Ort.	2.60	2.09	3.88	5.05	7.36
<b>Fiyat/Kazanç</b>	7.85	4.13	6.08	17.38	17.95
Sektör Ort.	2.54	4.17	11.50	12.93	17.00
<b>PD/DD</b>	0.99	0.50	0.53	0.76	0.78
Sektör Ort.	0.90	0.89	0.72	0.97	1.29
<b>Hisse Başına Kar (TL)</b>	3.01	4.67	4.60	2.41	2.41

**Özet Finansal Bilgiler**

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
<b>Dönen Varlıklar</b>	577	286	581	678	1,178
<b>Duran Varlıklar</b>	987	6,541	9,958	12,776	13,039
<b>Toplam Aktifler</b>	1,564	6,827	10,539	13,454	14,216
<b>Özkaynak (Ana Ortaklık)</b>	191	6,095	9,928	13,399	14,155
<b>Net Borç</b>	787	641	318	-339	-845
<b>Net Satış Gelirleri</b>	0	0	0	0	0
<b>Brüt Kâr</b>	0	0	0	0	0
<b>FAVÖK</b>	-25	-81	-155	-244	-288
<b>Net K/Z (Ana Ortaklık)</b>	-80	769	1,193	1,175	616

**Finansal Rasyolar**

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
<b>Net Satışlar Büyüme</b>					
Sektör Ort.	89.8	317.5	8.9	8.7	-0.9
<b>FAVÖK Değ.</b>					
Sektör Ort.	732.7	200.6	19.3	-14.8	42.0
<b>Net Kâr/Zarar Değ.</b>			55.2	-1.5	-47.6
Sektör Ort.	241.8	1,288.2	35.6	-46.1	18.5
<b>Brüt Kar Marjı</b>					
Sektör Ort.	25.6	18.3	14.6	11.7	14.5
<b>FAVÖK Marjı</b>					
Sektör Ort.	21.6	16.2	10.3	7	8.8
<b>Net Kâr/Zarar Marjı</b>					
Sektör Ort.	10.3	1.7	7.8	-3.5	0.4
<b>Toplam Borçlar Değ.</b>	45.0	-46.7	-16.6	-91.0	7.5
Sektör Ort.	65.3	109.0	9.9	-13.5	8.0
<b>Net Borç Değ.</b>	0.5	-18.6	-50.3		
Sektör Ort.	37.9	131.8	5.0	23.8	-0.5
<b>Net Borç/FAVÖK</b>					
Sektör Ort.	-0.2	10.3	-1.9	-2.5	-2.1
<b>Aktif Büyümesi</b>	19.3	336.5	54.4	27.7	1.3
Sektör Ort.	47.1	279.2	43.4	19.2	1.3
<b>Özkaynak Büyüme</b>	-47.6	3,092.6	62.9	35.0	1.2
Sektör Ort.	25.8	1,090.7	60.2	23.0	-1.6
<b>Özkaynak Karlılığı</b>	-28.8	24.5	14.9	10.1	4.4
Sektör Ort.	22.1	20.6	18.0	-0.2	2.2
<b>Aktif Karlılığı</b>	-5.6	18.3	13.7	9.8	4.4
Sektör Ort.	7.2	12.9	11.2	1.9	2.1
<b>Temettü Verimi</b>					2.5
Sektör Ort.	1.9	0.7	4.9	9.2	4.0

**Finansal Analiz**

**Çeyreklik net zarar -188.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 382.3 TL net kar.)**

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

**Çeyreklik net satışlar 0.0 TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 0.0 TL)**

Son çeyrek net satışlar 0.0 TL düzeyinde gerçekleşirken şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.0 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

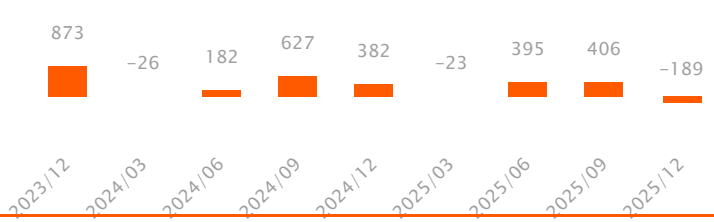
**Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre değişmedi.**

Çeyreklik FAVÖK -91.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı % düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek hesaplanamazken geçen yıl aynı çeyrek hesaplanamamıştır.)

**Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.**

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı değişmemiştir. Önceki çeyrek hesaplanamamış olan finansal borç toplam borç oranı, cari dönemde de hesaplanamamıştır.

**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 (%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>286</b>	<b>581</b>	<b>707</b>	<b>1,178</b>	<b>66.5</b>	<b>8.3</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	52	260	354	845	138.9	5.9
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1	1	0	0	-30.5	0.0
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6,541</b>	<b>9,958</b>	<b>13,332</b>	<b>13,039</b>	<b>-2.2</b>	<b>91.7</b>
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	28	171	147	243	65.9	1.7
Maddi Duran Varlıklar	140	248	320	315	-1.5	2.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	0	1	1	-31.0	0.0
<b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>	<b>6,827</b>	<b>10,539</b>	<b>14,040</b>	<b>14,216</b>	<b>1.3</b>	<b>100.0</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>157</b>	<b>350</b>	<b>51</b>	<b>47</b>	<b>-7.6</b>	<b>0.3</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	140	321	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	3	5	4	9	130.6	0.1
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>575</b>	<b>261</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>128.0</b>	<b>0.1</b>
Finansal Borçlar	552	257	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>732</b>	<b>611</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>7.5</b>	<b>0.4</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>6,095</b>	<b>9,928</b>	<b>13,983</b>	<b>14,155</b>	<b>1.2</b>	<b>99.6</b>
Ödenmiş Sermaye	256	256	256	256	0.0	1.8
Geri Alınmış Paylar (-)	8	8	8	8	0.0	0.1
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,284	2,964	5,441	5,937	9.1	41.8
Net Dönem Karı veya Zararı	769	1,193	1,175	616	-47.6	4.3
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>6,827</b>	<b>10,539</b>	<b>14,040</b>	<b>14,216</b>	<b>1.3</b>	<b>100.0</b>
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
<b>Net Satışlar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>a.d.</b>	
Satışların Maliyeti	0	0	0	0	a.d.	
<b>Brüt Kâr (Zarar)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>a.d.</b>	
Faaliyet Giderleri (-)	96	177	282	327	15.9	
<b>Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)</b>	<b>-96</b>	<b>-177</b>	<b>-282</b>	<b>-327</b>	<b>15.9</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>-81</b>	<b>-155</b>	<b>-244</b>	<b>-288</b>	<b>18.1</b>	
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-77	-24	357	-42	a.d.	
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	1,192	853	909	738	-18.8	
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	412	537	257	222	-13.6	
Net Finansman Gelir/Gider	-743	-48	-55	54	a.d.	
<b>Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)</b>	<b>1,431</b>	<b>1,190</b>	<b>1,241</b>	<b>591</b>	<b>-52.4</b>	
Finansman Gelirleri	353	361	277	281	1.4	
Finansman Giderleri (-)	458	480	97	5	-94.7	
Parasal Kazanç/ Kayıp	-638	70	-235	-222	-5.7	
<b>Vergi Öncesi Kâr/Zarar</b>	<b>688</b>	<b>1,141</b>	<b>1,186</b>	<b>645</b>	<b>-45.6</b>	
<b>Dönem Net Kârı veya Zararı</b>	<b>769</b>	<b>1,193</b>	<b>1,175</b>	<b>616</b>	<b>-47.6</b>	
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
<b>İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları</b>	<b>622</b>	<b>-377</b>	<b>-26</b>	<b>-442</b>	<b>1,570.1</b>	
Ticari Alacaklardaki Değişim	0	0	0	0	-83.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	2	3	-1	6	a.d.	
<b>Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları</b>	<b>339</b>	<b>833</b>	<b>793</b>	<b>1,348</b>	<b>69.9</b>	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	13	67	33	34	1.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	24	0	0	168.9	
Alınan Temettüpler	278	876	828	1,541	86.2	
<b>Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları</b>	<b>-943</b>	<b>-229</b>	<b>-650</b>	<b>-331</b>	<b>-49.1</b>	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	913	265	593	0	a.d.	
Ödenen Temettüpler	0	0	180	480	166.6	
<b>Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış</b>	<b>-4</b>	<b>184</b>	<b>13</b>	<b>492</b>	<b>3,814.3</b>	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
<b>Likidite Oranları</b>				
Cari Oran	1.8	1.7	13.9	25.1
Nakit Oran	33.1	74.2	697.5	1,803.7
Likit Oran	1.8	1.7	13.9	25.1
<b>Faaliyet Oranları</b>				
Alacak Devir Hızı				
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı				
Net Nakit Döngüsü (Gün)				
<b>Karlılık Oranları</b>				
Brüt Kar Marjı				
FVÖK Marjı				
FAVÖK Marjı				
Vergi Öncesi Kar Marjı				
Efektif Vergi Oranı	2.3	-4.6	0.9	4.6
Net Kar Marjı				
Özsermaye Karlılığı	24.5	14.9	9.8	4.4
Aktif Karlılık	18.3	13.7	9.6	4.4
<b>Finansal Yapı</b>				
Toplam Borç / Özsermaye	12.0	6.2	0.4	0.4
Toplam Borç / Aktif	10.7	5.8	0.4	0.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	94.6	94.6		
Faiz Karşılama Oranı	1.5	2.4	12.2	125.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-641.1	-320.8	275.4	637.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK			-112.9	-221.3
Net Borç (Mn TL)	640.7	318.3	-353.7	-845.0
Net Borç / FAVÖK				

### 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
<b>TRCAS</b>	43.24	11,052	248	14,155	14,216			17.95	0.78			1.26	4.38
<b>TUPRS</b>	254.50	490,369	11,017	364,099	591,974	0.52	6.98	16.61	1.35	3.56	-0.92	-0.41	8.05
<b>PETKM</b>	21.36	54,135	1,216	63,963	151,332	1.13			0.85	-11.49		-6.41	-14.58
<b>AYGAZ</b>	273.25	60,061	1,349	69,578	82,236	0.61	17.28	12.02	0.86	5.57	-1.72	1.58	7.24
<b>TRENJ</b>	95.85	24,900	559	12,379	50,874	0.41	1.47	35.28	2.01	3.98	-3.54	10.33	5.88
<b>Petrol</b>						0.57	7.36	17.00	1.29	2.49		-0.74	4.81

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 43.24 TL		
1.Destek	42.50	-1.7%
2.Destek	41.76	-3.4%
<b>PİVOT</b>	43.60	0.8%
1.Direnç	44.34	2.5%
2.Direnç	45.44	5.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	57	
Son 1 Hafta	98	-42.0% altında
Son 1 Ay	102	-43.8% altında
Son 3 Ay	98	-41.9% altında
Son 1 Yıl	84	-32.3% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	55.95	-22.72%
23.60%	51.71	-16.38%
38.20%	49.09	-11.92%
50.00%	46.97	-7.94%
61.80%	44.84	-3.57%
78.60%	41.83	3.37%
100.00%	37.98	13.85%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	43.77	AŞAĞI	ALIŞ	10.04.26	43.47	-1.2%
20 Günlük Ort.	41.75	YUKARI	ALIŞ	06.04.26	42.51	3.6%
50 Günlük Ort.	46.43	AŞAĞI	ALIŞ	10.04.26	44.10	-6.9%
100 Günlük Ort.	44.28	AŞAĞI	ALIŞ	10.04.26	43.38	-2.3%
200 günlük Ort.	39.92	YUKARI	ALIŞ	31.03.26	40.30	8.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	49.55	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	108.26	AŞAĞI		
MACD	-0.50	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	66.41	AŞAĞI	SATIŞ	
ADX	18.11	AŞAĞI		

#### Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	40.73		06.04.26	41.64

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 40.73 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 40.73 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 42.50 ve 41.76 seviyeleri, direnç olarak da 44.34 ve 45.44 yakından takip edilebilir.

\*TTS : Trend Takip Seviyesi



**Şirketten Haberler**

TRCAS	08.04.2026 17:58 Turcas Holding A.Ş. 2025 Olağan Genel Kurul Çağrı İlanı <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	08.04.2026 17:42 Turcas Holding A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Seçimi Hakkında <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	08.04.2026 17:20 Turcas Holding A.Ş. 2025 yılı kâr payı dağıtımı hakkında <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	08.04.2026 16:34 Turcas Holding A.Ş. 2025 yılı kâr payı dağıtımı hakkında <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	27.03.2026 11:43 Turcas Holding A.Ş. TRCAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	26.03.2026 11:31 Turcas Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	25.03.2026 18:19 Turcas Holding A.Ş. Şirketimizin ATAŞ Anadolu Tasfiyehanesi A.Ş.'de (ATAŞ) sahip olduğu payların ve Ortak İşletme Sözleşmesi'ne konu varlıklarının iştirakimiz Shell & Turcas Petrol A.Ş.'ye devri <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	25.03.2026 18:19 Turcas Holding A.Ş. Şirketimizin ATAŞ Anadolu Tasfiyehanesi A.Ş.'de (ATAŞ) sahip olduğu payların ve Ortak İşletme Sözleşmesi'ne konu varlıklarının iştirakimiz Shell & Turcas Petrol A.Ş.'ye devri <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	16.03.2026 17:04 Turcas Holding A.Ş. TRCAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	11.03.2026 21:35 Turcas Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	11.03.2026 20:25 Turcas Holding A.Ş. 2025 Kurumsal Yönetim Uyum Raporu <a href="#">Haberin Devamı</a>
TRCAS	11.03.2026 20:23 Turcas Holding A.Ş. 2025 Kurumsal Yönetim Bilgi Formu <a href="#">Haberin Devamı</a>

**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](http://www.vakifyatirim.com.tr) [www.vakiffx.com](http://www.vakiffx.com) [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)E-Posta : [musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr](mailto: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 bültenden 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.