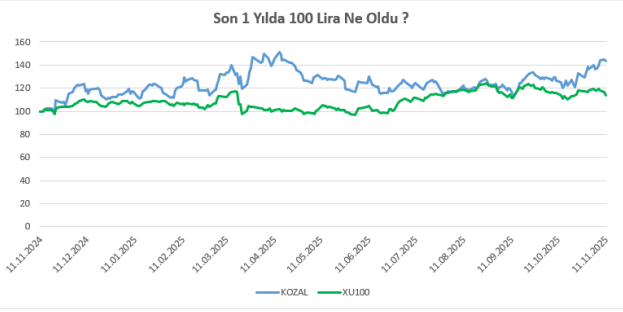


Hisse Kodu	Hisse Fiyatı
KOZAL	28.18
Piyasa Değeri (Milyon TL)	Halka Açıklık Oranı (%)
90,246	29.00
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	Bulunduğu Sektör
3,203	Metalik Cevher Üretimi



Şirketin çeyreklik net karı 2.76 milyar TL seviyesinde

Şirketin net karı yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %142.50 yükselirken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %167.32 arttı. Son dönem için ise şirket toplamda 4.57 milyar TL kar açıkladı.

Çeyreklik net satışlar geçen yılın aynı çeyreğe göre %125.65 yükseldi.

Şirketin çeyreklik net satışları geçen yılın aynı çeyreğine göre %125.65 yükselişle 5.59 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Şirketin net nakit pozisyonu geçtiğimiz seneye göre yüzde %59.32 azaldı.

DEĞERLEME ANALİZ						
	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	11.11.25	2024/09	2023/09	2022/09
Fiyat		23.42	28.18	23.22	28.78	8.57
Piyasa Değeri		75,233	90,246	74,362	92,168	27,862
F/K	22.97	67.82	20.14	28.43	0.00	6.56
PD/DD	2.24	2.95	2.17	2.67	6.55	2.54
FD/FAVÖK	20.52	14.23	25.94	13.65	15.56	5.74
Net Kar		4,566	689		-1,340	3,110

F/K: Fiyat Kazanç, PD/DD: Piyasa Değeri/Defter Değeri, FD: Firma Değeri

ÖZET FİNANSALLAR					
Bilanço (Mn TL)	2025/09	2024/09	Değ.	2025/06	Değ.
Dönen Varlıklar	21,363	13,830	54.5%	18,185	17.5%
Stoklar	1,327	1,864	-28.8%	1,868	-28.9%
Duran Varlıklar	24,866	16,643	49.4%	21,619	15.0%
Toplam Aktifler	46,229	30,473	51.7%	39,805	16.1%
Kısa Vadeli Borçlar	3,128	1,569	99.3%	2,225	40.6%
Uzun Vadeli Borçlar	1,455	1,075	35.3%	1,412	3.0%
Özsermaye	41,646	27,829	49.7%	36,168	15.1%
Net Borç	-18,476	-11,597	-59.3%	-14,895	-24.0%
Yabancı Para Net Pozisyonu	-146	-265	A/D	-352	A/D
Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2024/09	Değ.	2025/06	Değ.
Net Satışlar	13,357	10,118	32.0%	7,226	84.8%
Brüt Kar	5,486	3,626	51.3%	2,656	106.6%
Faaliyet Giderleri	2,447	2,153	13.7%	1,567	56.1%
Esas Faaliyet Karı	3,040	1,473	106.3%	1,088	179.3%
FAVÖK	3,739	2,850	31.2%	1,488	151.2%
Net Kar	4,566	689	562.8%	1,676	172.4%
Finansal Oranlar	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12	2024/09
Cari Oran	6.83	8.17	8.07	8.30	8.81
İhracat Oranı	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Aktif Karlılık (Yıllık)	11.7%	7.7%	4.3%	1.6%	11.1%
Özsermaye Karlılık (Yıllık)	12.9%	8.5%	4.9%	1.8%	12.5%
FAVÖK Marjı (Yıllık)	23.1%	15.9%	16.1%	21.5%	36.8%
Net Kar Marjı (Yıllık)	37.4%	29.4%	15.3%	6.9%	21.0%
Toplam Borç / Özsermaye	11.00	10.06	10.45	9.60	9.50
Finansal Borç/Top. Borç	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%

Piyasa Çarpanları	2025/09	2024/09	Değ. %
Fiyat Kazanç	18.03	28.43	-36.6
Sektörel Fiyat Kazanç	25.47	21.75	17.1
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.94	2.67	-27.4
Sektörel PD/DD	2.25	1.72	31.0
Firma Değeri / FAVÖK	22.51	13.65	64.9
Sektörel FD/FAVÖK	35.60	9.35	280.6
Firma Değeri / Net Satışlar	5.20	5.03	3.5
Sektörel FD / Net Satışlar	9.34	3.52	165.6

BÜYÜME ANALİZİ			
Büyüme Oranları	2025/09	2025/06	2024/09
Aktif Büyüme	51.71%	43.23%	84.14%
Aktif Karlılık Büyüme	0.56%	9.80%	64.15%
Özsermaye Büyüme	49.65%	45.31%	97.64%
Özsermaye Karlılık Büyüme	0.42%	10.93%	74.38%
Net Satış Büyüme	32.01%	1.66%	8.32%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	106.34%	27.64%	16.90%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	-3.89%	-4.41%	1.46%
FAVÖK Büyüme	31.20%	-24.00%	51.13%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	-39.83%	-72.59%	-13.37%
Net Kar Büyüme	562.77%	0.00%	0.00%
Net Kar Büyüme (Yıllık)	71.31%	0.00%	0.00%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	99.35%	19.44%	-10.35%
Toplam Borç Büyüme	73.32%	25.39%	7.14%

SEKTÖR ANALİZİ

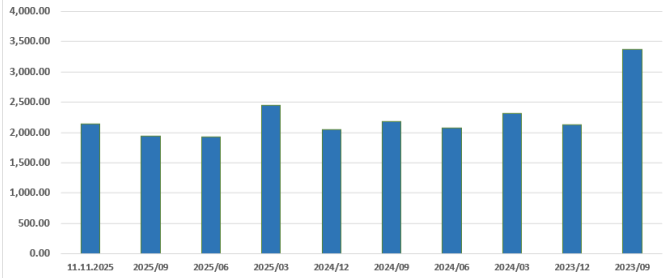
DEĞERLEME ORANLARI

KARLILIK ORANLARI

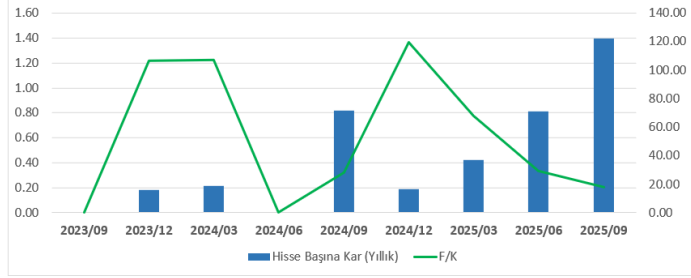
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Piyasa Değeri (USD)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
KOZAL	90,246	2,143	2.17	20.14	25.94	5.99	41.1%	28.0%	34.2%	12.9%	11.7%	2,767	2,169	4,481	2,764
KOZAA	34,267	814	1.63		11.81	2.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	0	0
CVKMD	25,914	615	2.99	29.07	41.36	10.85	30.5%	26.0%	16.4%	12.5%	6.2%	661	165	891	-135
VSNMD	14,122	335	4.11		89.91	12.95	18.6%	17.1%	0.9%	-1.8%	-1.6%	151	81	-51	-9
RUZYE	4,128	98	2.80	32.47	167.44	15.46	11.8%	15.8%	16.7%	10.3%	9.4%	21	25	127	14
PRKME	2,406	57	0.50	30.87	6.16	4.32	34.9%	67.2%	14.3%	1.9%	1.7%	389	148	78	36

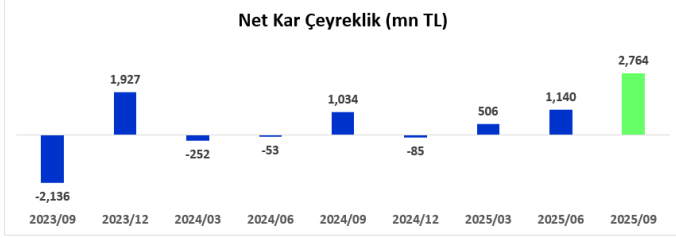
ıcılık ve Kıymetli Maden Ort. 2.48 29.97 33.65 8.42

USD Bazında Piyasa Değeri

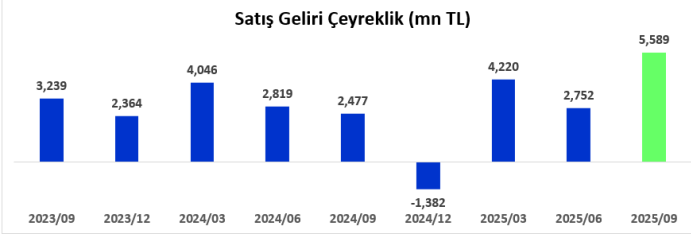


Hisse Başına Kar Grafiği



Net Kar Çeyreklik (mn TL)


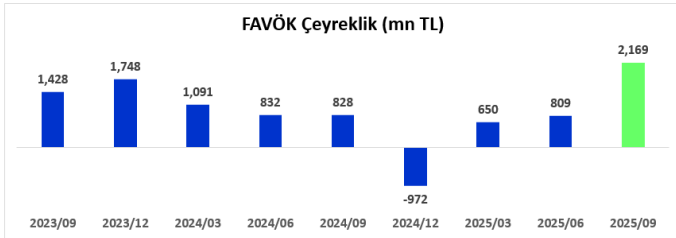
Şirket 2025/09 döneminde 2.76 milyar TL net kar açıkladı.

Satış Geliri Çeyreklik (mn TL)


Satış gelirleri yıllık bazda 4.07 puan düşüşle 11.97 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Şirketin net karı yıllık bazda %71.31 artışla 4.48 milyar TL oldu. Net kar marjı da 37.42 seviyesinde gerçekleşti.

2025/09 döneminde satış gelirleri %4.07 azalışla 11.97 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri 103.09 oranında artış gösterdi.

FAVÖK Çeyreklik (mn TL)


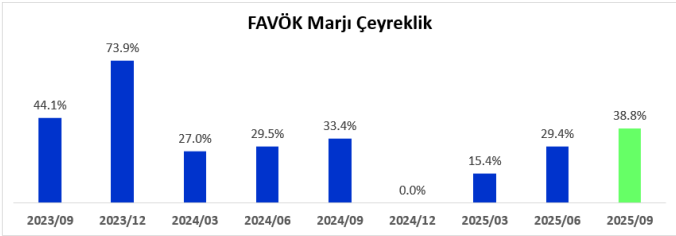
Çeyreklik FAVÖK 2.17 milyar TL oldu.

Net Kar Marjı Çeyreklik


Çeyreklik net kar marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

FAVÖK yıllık bazda %39.83 azalış göstererek 2.77 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Çeyreklik bazda %162.01 artış göstererek 2.17 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Yıllık FAVÖK marjı -13.73 puan azalışla 23.11 düzeyinde gerçekleşti. Şirket son çeyrek %38.81 FAVÖK marjı elde etti. Önceki çeyrek ise %33.43 FAVÖK marjı elde etmişti.

Önceki çeyrek %41.42 düzeyinde olan net kar marjı 8.04 puan yükselişle %49.45 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %41.74 düzeyindeydi.

FAVÖK Marjı Çeyreklik


Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

Özsermaye Karlılığı Yıllık


Özsermaye son bir yıllık dönemde %49.7 düzeyinde artış kaydetti.

Önceki çeyrek %29.41 düzeyinde olan FAVÖK marjı 9.40 puan yükselişle %38.81 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ise %33.43 düzeyindeydi.

2025/09 döneminde Şirketin özkaynak karlılığı yıllık %12.9 düzeyinde gerçekleşti. Geçen yıl aynı dönem ise %12.5 düzeyindeydi. Şirketin aktif karlılığı ise son dönem %11.7 düzeyinde gerçekleşti. Geçen yıl ise %11.1 düzeyindeydi.

5 ve 21 Günlük Hareketli Ortalama						
5 HO		21 HO		5 ve 21 HO	Son Sinyal Tarihi	
Değer	Yön	Değer	Yön	Sinyal		
27.93	YUKARI	26.49	YUKARI	ALİŞ	11 periyot önce	24.10.25

En son 11 işlem günü önce 5 günlük hareketli ortalamamızın 21 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek ALİŞ sinyali verdiği gözlemlenmektedir. Bu aşamada 5 günlük hareketli ortalamamızın 21 günlük hareketli ortalamamızın altında hareket ettiği ve ALİŞ pozisyonunun korunduğu gözlenmektedir.

50 ve 100 Günlük Hareketli Ortalama							
50 HO		100 HO		200 HO		50 HO ve 200 HO	Son Sinyal Tarihi
Değer	Yön	Değer	Yön	Değer	Yön	Sinyal	
25.56	YUKARI	25.00	YUKARI	24.34	YUKARI	ALİŞ	23.09.25

En son 34 işlem günü önce 50 günlük hareketli ortalamamızın 200 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek (Golden Cross) ALİŞ sinyali verdi. Bu aşamada 50 günlük hareketli ortalamamızın 200 günlük hareketli ortalamamızın üzerinde hareket ettiği ve ALİŞ pozisyonunun korunduğu gözlenmektedir.

RSI (14)				
Değer	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
63.29	AŞAĞI		ALİŞ	12 periyot önce 23.10.25

RSI'nın bu aşamada aşırı alım veya aşırı satış bölgesi dışında olduğu ve 12 periyot önce ALİŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir. Bu aşamada göstergede aşağı yönlü gücün korunma eğiliminde olduğu gözlenmektedir ve bu durum bir süre daha aşağı yönlü gücün korunabileceğine işaret ediyor olabilir.

Momentum (9)				
Değer	Yön	Bölge	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
110.94	AŞAĞI	AŞIRI ALIM	ALİŞ	12 periyot önce 23.10.25

RSI'nın bu aşamada AŞIRI ALIM içerisinde olduğu ve 12 periyot önce ALİŞ sinyali ürettiği gözlenmektedir.FALSE

Stochastic					
Değer	Yön	Bölge	HO	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
79.56	YUKARI		81.17	ALİŞ	2 periyot önce 07.11.25

Stochastic göstergesinin bu aşamada aşırı alım veya aşırı satış bölgesi dışında olduğu gözlenmektedir. Stochastic'in en son 2 periyot önce ALİŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada stochastic gösterge değerinin hareketli ortalaması altında olduğundan dolayı ALİŞ pozisyonunu korumaktadır.

MACD					
Değer	Yön	Bölge	HO	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi
0.89	YUKARI	0 Ref Üstü	0.62	ALİŞ	11 periyot önce 24.10.25

MACD göstergesinin 0 referans çizgisi üzerinde pozitif bölgede olduğu dikkat çekmektedir. MACD'nin en son 11 periyot önce ALİŞ sinyali ürettiği gözlenmiştir. Bu aşamada MACD gösterge değerinin hareketli ortalamasının üzerinde olduğundan dolayı ALİŞ pozisyonunu korumaktadır.

YILLIK GETİRİ		AYLIK GETİRİ											
	YILLIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
2025	24.8%	0.0%	-0.8%	29.3%	-14.0%	-7.0%	3.6%	-4.8%	5.2%	4.8%	6.6%	-	-
2024	15.6%	6.3%	10.3%	1.7%	-0.2%	-10.2%	2.1%	8.7%	8.5%	-7.6%	-13.4%	12.9%	-0.6%
2023	-26.3%	-1.8%	-7.4%	-11.7%	-12.6%	21.9%	7.7%	14.6%	1.6%	1.1%	-23.7%	5.8%	-16.0%
2022	439.0%	10.7%	-10.6%	25.2%	20.2%	14.5%	-13.8%	5.3%	-2.4%	15.4%	6.3%	89.4%	53.5%
2021	19.6%	19.3%	12.0%	-7.9%	-5.0%	5.8%	-2.1%	-10.8%	-1.1%	-7.6%	12.4%	20.3%	-10.4%
5 Yıllık Ort.	94.5%	6.9%	0.7%	7.3%	-2.3%	5.0%	-0.5%	2.6%	2.4%	1.2%	-2.4%	25.7%	5.3%
5 Yıllık Toplam	472.7%	34.6%	3.4%	36.6%	-11.7%	25.1%	-2.4%	13.1%	11.9%	6.1%	-11.8%	128.5%	26.6%

BİST100'e GÖRE GÖRECELİ PERFORMANS ANALİZİ

Türk Altın İşletmeleri hissesinin 2025 yılı içinde BİST100 endesine göre göreceli olarak toplam %16.0 değer kazandığı görülmektedir. Hissenin bu yıl göreceli olarak son ay içinde ise %4.8 değer kazandığı gözlenmektedir. Hissenin son bir yıl içinde ise %25.6 değer kazandığı gözlenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Burada yer alan bilgiler Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorumda ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının al/sat/tut önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Tüm veriler, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.