PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 10.11.2026

Gübre Fabrik.

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**GUBRF TI**
Hisse Fiyatı, TL	307,00
Fiili Dolaşım Oranı	19,80%
Piyasa Değeri, milyon TL	102,538
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	2,051
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,57%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,46%
Yabancı Yatırımcı Oranı	7,20%
Emeklilik Fonları Oranı	22,14%
Yatırım Fonları Oranı	10,11%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	15,403	18,128	47,772	58,062
Brüt Kâr	3,912	3,310	12,328	13,968
Brüt Kâr Marjı	25,4%	18,3%	25,8%	24,1%
FAVÖK	3,146	2,422	10,468	11,396
FAVÖK Marjı	20,4%	13,4%	21,9%	19,6%
Net Kâr	2,048	2,443	5,236	7,474
Net Kâr Marjı	13,3%	13,5%	11,0%	12,9%
Net Borç	198	-5,476	198	-5,476

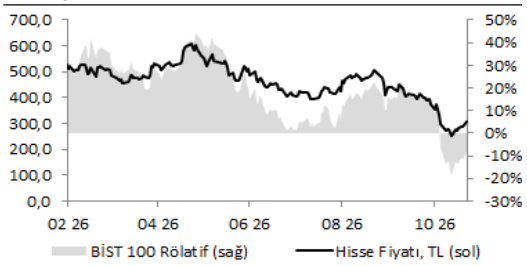
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	a.d.	9,1	11,7
PD/DD	3,5	1,6	2,4
FD/FAVÖK	14,1	4,3	6,6

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Tarım Kredi Koop. Merkez Birliği	263	78,7%
Diğer	67	20,2%
Hisse Geri Alım	4	1,1%
Toplam	**334**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-25,7%	-30,4%	-48,9%	2,8%
Rölatif	-22,2%	-18,2%	-34,2%	-4,1%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	20,9	28,3	26,7	26,8

Kaynak: BİST, Finnet

Nazlı Tuna Akar
tuna.akar@phillip.com.tr

Gübretaş (GUBRF)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

GUBRF 3Ç26 Finansal Sonuçları (Nötr)

GUBRF, 3Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %18 artışla 18,13 milyar TL ciro,

-yıllık bazda %30 azalışla 2,42 milyar TL FAVÖK ve

-yıllık bazda %1 artışla 2,44 milyar TL net kâr açıkladı.

9A26'da ise yıllık bazda %22 artışla 58,06 milyar TL ciro, %9 artışla 11,40 milyar TL FAVÖK (FAVÖK Marjı: %19,6, 9A25: %21,9) ve %43 artışla 7,47 milyar TL net kâr açıkladı.

2026 yılının üçüncü çeyreğinde şirket 412 ton katı gübre, yaklaşık 18 ton organomineral gübre ve 14 ton bitki besleme grubu gübre olmak üzere toplam 444 ton kimyevi gübre satışı gerçekleştirdi. Böylelikle toplam satış hacmi yıllık bazda %30 arttı. İhracat hacmi ise aynı dönemde 2.244 ton oldu (3Ç25: 24 ton). Öte yandan, altın madenciliğinde kaydedilen güçlü artış gelirleri destekledi.

Gübretaş Maden'in Söğüt projesinde üretim ağırlıklı olarak Korudanlık Yeraltı Ocağı'ndan sürdürülürken, 2026 yılının ilk dokuz ayında yurt içi maden faaliyetlerinden 14,7 milyar TL gelir elde etti (9A25: 11,2 milyar TL)

Üçüncü çeyrekte cirodaki anlamlı artışa karşın üretim maliyetlerinin daha belirgin artması nedeniyle brüt kar marjı yıllık 7,1 puan azalışla %18,3'e geriledi. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 9,2 puan azalışla %13,4 seviyesine indi.

Üçüncü çeyrekte görece zayıf operasyonel karlılığa rağmen finansman gelirlerindeki belirgin iyileşme, net parasal pozisyon kaybındaki gerileme (yıllık %15 düşüş) ve efektif vergi oranının azalması net kârlılığı destekleyerek geçen yılın aynı dönemine yakın seviyede gerçekleşmesini sağladı.

Şirketin Eylül itibarıyla 5,48 milyar TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran sonu: 5,60 mlr TL).

Şirket 14 Ekim 2026 tarihinde pay başına net 3,8173 TL nakit kar payı dağıtmıştır.

2026 yılının üçüncü çeyreğinde küresel gübre piyasalarının seyrinde jeopolitik gelişmeler ve buna bağlı olarak artan enerji ve lojistik maliyetleri etkili olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle Karadeniz bölgesinde devam eden risklere ek olarak, İran'daki gerilim ve Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleştirilen sevkiyatlarda yaşanan aksamalar, özellikle azotlu gübrelerde arz güvenliğini olumsuz etkileyerek tedarik ve nakliye maliyetleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmuştur.

Talep tarafında ise Hindistan'ın Ağustos ayında gerçekleştirdiği yaklaşık 1,78 milyon tonluk üre alımı, uluslararası üre piyasasında önemli bir talep unsuru olarak öne çıkmıştır.

Öte yandan, Çin'in fosfatlı gübre ihracatına yönelik kısıtlamalarının geleceğine ilişkin belirsizlik, DAP (Diamonyum Fosfat) ve MAP (Monoamonyum Fosfat) başta olmak üzere fosfatlı gübrelerde küresel arz görünümü üzerindeki etkisini sürdürmüştür.

Gübretaş Maden'in mevcut 240 bin ton/yıl cevher işleme kapasitesinin, Faz-1 kapasite artışıyla 400 bin ton/yıla, Faz-2 yeni tesis yatırımıyla ise toplam 800 bin ton/yıla çıkarılması hedeflenmektedir. 205 milyon ABD doları yatırım öngörülen projede, Faz-1 kapasite artışının Haziran 2027, Faz-2 tesisinin ise Haziran 2028 itibarıyla tamamlanması planlanmaktadır. Yatırım kapsamında Faz-2 tesisinde flotasyon prosesinin devreye alınmasıyla cevher işleme kabiliyetinin geliştirilmesi hedeflenirken, artan üretim kapasitesine paralel olarak açık ocak ve yeraltı madenciliği faaliyetleri de genişletilmektedir. Ayrıca, yeni tesislerin ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla atık depolama tesisinin kapasitesinin artırılmasına yönelik saha çalışmaları başlatılmıştır.

Açıklanan sonuçları, operasyonel kâr marjlarında hem çeyreksel hem de yıllık bazda görülen gerilemeye rağmen artan satış hacmi, güçlü net nakit pozisyonu ve altın madenciliği faaliyetlerinden gelen belirgin katkının etkisiyle nötr olarak değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde, altın madenciliği tarafında devam eden kapasite artışı ve yeni tesis yatırımlarının tamamlanmasıyla üretim hacmindeki büyümenin şirketin operasyonel performansını desteklemesini bekliyoruz. Bununla birlikte, küresel gübre piyasalarındaki fiyat oynaklığı ile enerji ve hammadde maliyetlerindeki artışlar operasyonel kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam edebilir.

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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.