

BOBET

Zayıf seyir sürüyor

BOBET'in 2025 3.çeyrekte 3,14 mİr TL hasılat, 518,2 m TL FAVÖK, 119,2 m TL net zarar ile **beklentilerimizin altında satış ve net zarar, beklentilerimize paralel FAVÖK açıkladığını görmekteyiz.**

Satışlara baktığımız zaman 3Q25'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre satışlar %3,1 daralma gösterirken, diğer gelirlerin %7,5 artış gösterdiğini görmekteyiz. Yıl boyu zayıf seyrin devam ettiğini izlese de yılın ilk yarısına nazaran zayıf seyrin görece yavaşladığını izlemekteyiz.

Sektöre baktığımız zaman Türk Çimento'nun Temmuz ayı verilerine göre üretimin geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5,22 artış gösterdiğini görürken, satış verilerinde ise yılın ilk yarısında gördüğümüz senaryoya benzer olarak Marmara, Ege ve Karadeniz bölgeleri hariç diğer tüm bölgelerde artış görmekteyiz. Bölgesel yurt içi satışların detayına baktığımızda Marmara %10, Ege %11,57, Karadeniz ise %2,25 daralma göstermiştir. Deprem bölgesi olan Doğu Anadolu'nun %21,29, Güneydoğu Anadolu bölgesinin ise %15,11 artış gösterdiğini görmekteyiz. Yukarıdaki veriler çimento verileri olsa da hazır beton grubu için de aynı seyrin hâkim olduğunu söylemek mümkündür. Özellikle şirketin faaliyet gösterdiği Marmara bölgesinde yılın ilk dokuz ayında zayıf seyrin devam ettiğini görmekteyiz.

Karlılığa baktığımızda ise çeyreksel anlamda marjlarda toparlanma görsek de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla daralmanın devam ettiğini görmekteyiz. Çeyreksel anlamda marjlarda toparlanma sebeplerine baktığımızda özellikle 3Q25'te ürün fiyatlarında görece artışın ve zayıf seyrinde görülen hafif toparlanma etkilerinden bahsedebiliriz. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre zayıflamanın sebeplerine baktığımızda ise daralan iş hacmi, finansman giderleri, artan faaliyet giderleri ve ürün fiyatlarındaki artışın enflasyonun altında seyretmesinin sebep olduğunu söyleyebiliriz.

Borç yapısına baktığımızda finansal borçlarda yatay seyrin sürdüğünü izlerken nakit pozisyon değişiminden kaynaklı net borcun azaldığını görmekteyiz. BOBET 3Q25 itibarıyla 0.14x NetBorç/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

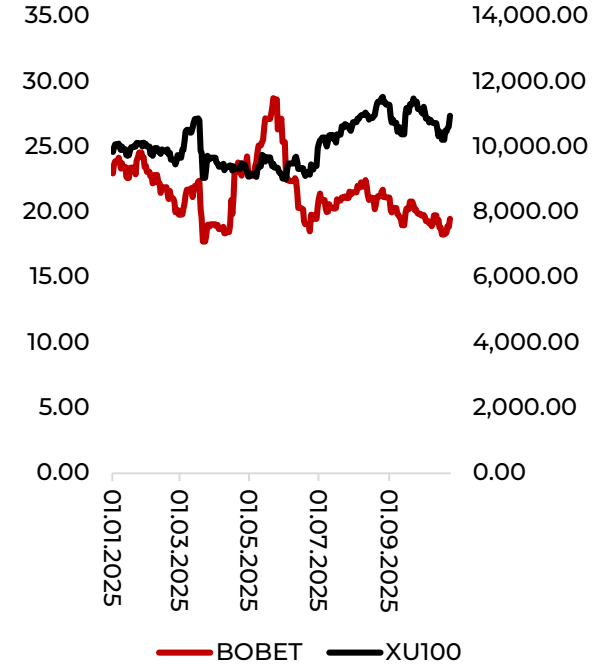
Genel olarak baktığımızda, zayıf sonuçları **NEGATİF** değerlendirmekteyiz. Yılın ilk dokuz ayının zayıf geçtiğini izlerken, önümüzdeki dönemde özellikle yatırımların katkısıyla birlikte faiz indirim döngüsünün de desteğiyle kademeli bir toparlanma bekliyoruz. 3Q25'te ürün fiyatlarında gözlenen sınırlı artışın devam etme olasılığı, Marmara Bölgesi'ndeki kentsel dönüşüm ve altyapı projelerinin sürmesi, şirketin iş hacmindeki artış ve hisse geri alım programının devam etmesi gibi unsurları ise pozitif katalizörler olarak değerlendirmekteyiz.

10 Kasım 2025

Son Fiyat	19,50
BİLANÇO PUANI	3,5/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	7,41
Piyasa Değeri (mİn \$)	175,4
F/K	A.D
FD/FAVÖK	4,30
PD/DD	1,10
Hisse Sayısı (mİn lot)	380
FDPO (%)	41,12
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	73,1

FİYAT PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	9,87	20,07	19,13
XKMYA'A GÖRE	7,33	8,72	16,31
Nominal (TL)	8,28	20,94	41,39
Nominal (USD)	7,41	17,41	18,90

ORTAKLIK YAPISI	%
ABDURRAHİM ZENGİN	29,47
ERTAN ZENGİN	29,47
AYŞE ZENGİN	10,32
DİĞER	29,33



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

KARLILIK**PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-5.74	0.0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2.68	0.0
FAVÖK Marjı (Y%)	-6.59	0.0
FAVÖK Marjı (Ç%)	7.40	1.0
Net Kar Marjı (Y%)	-18.88	0.0
Net Kar Marjı (Ç%)	13.32	0.5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mİn TL)	246.71	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	167.01	1
Cari Oran	1.19	0
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	616.11	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	5.82	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-66.46	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-66.46	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-54.78	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-18.34	1
Net Kar Büyüme (Y%)	0.00	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0.00	0

PUAN**3.5**

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.