



Brisa Bridgestone – Sınırlı Pozitif

Sektörel sorunların devamı

BRISA 2025 3.çeyrekte 10,56 mİr TL hasılat, 1,63 mİr TL FAVÖK, 296,9 m TL net zarar ile **beklentilere paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satış kırılımına baktığımız zaman toplam satışlarda kademeli iyileşmenin etkilerini görmekteyiz. Yılın ilk yarısında hem iç pazarda hem de yurt dışı operasyonlarda daralma izlerken, 3Q25 itibariyle geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre toplam satışlarda %4,1 artış görmekteyiz. Tonaj bazlı satışlara baktığımızda ise 3Q25'te toplam satışlar %2 artış gösterirken, yurt içi satışlar %4, yurt dışı satışlar ise %1 daralma göstermiştir. Segment bazlı baktığımızda ise yenileme segmentinde %7,6 artış görürken, orijinal ekipman tarafında %7,2 daralma görmekteyiz.

Sektöre baktığımızda ise Türkiye otomotiv sektöründe toplam pazar yılın ilk 9 ayında %9,15 artış gösterirken, Türkiye yenileme lastik pazarında hafif ticari ve binek araç lastiklerinde %8, ağır ticari araç lastiklerinde %13 daralma görmekteyiz. Küresel pazara baktığımızda ise otomotiv pazarı %5,1 artarken, yenileme ve OE lastik pazarı %0,7 artış göstermiştir. Yılın ilk yarısında meydana gelen zorlu koşulların ardından 3Q25 itibariyle hafif de olsa toparlanma görsek de özellikle yurt dışı operasyonlarda henüz tam toparlanmanın gerçekleşmediğini görmekteyiz. BRISA özelinde baktığımızda ise zorlu koşullara rağmen Avrupa ve Avrupa Dışı pazarlarda artarak devam eden pazar payı imesini pozitif yorumlamaktayız.

Kârlılığa baktığımız zaman hem çeyreklikte hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre marjlarda toparlanma görmekteyiz. Kârlılık anlamında beklentilerimize paralel sonuçları izlerken, görece güçlü 3Q sonuçlarında Brüt Kâr marjında toparlanma, daha karlı ürünlere odaklanma, iyileşen satış miksi, verimlilik odaklı çalışmalar ve gider optimizasyonu etkili olmuştur. Beklentimize paralel Net Kâr'da ise görece baskılanmanın temel sebepleri ise ertelenmiş vergi giderleri ve finansal giderler olmuştur.

Borç yapısında ise çeyreklik anlamda yatay seyrin korunduğunu izlerken, görece yüksek borç yapısının kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiğini izlemekteyiz. Buna rağmen borç yapısının yönetilebilir olduğunu düşünmekteyiz. Şirket 1.4x Net Borç/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Yukarıdaki gelişmelere ek olarak nakit akışındaki görece iyileşmeyi de sınırlı pozitif yorumlamaktayız.

Genel olarak baktığımızda sonuçları **NÖTR-SINIRLI POZİTİF yorumlamaktayız.** Zorlu geçen yılın ilk yarısının 3Q25 itibariyle gerçekleşen kademeli toparlanma görünümünün önümüzdeki dönemlerde de devam etmesini beklerken, zorlu koşullar altında yurt dışı operasyonlarda devam eden Pazar payı kazanımının yansımaları görmeyi beklemekteyiz. Önümüzdeki dönemde de Pazar payı kazanımı odaklı stratejinin sürmesini beklerken, şirket açısından 2Q25 bilançosunun ardından da değiştiğimiz gibi en kötünün geride kaldığını düşünmekteyiz fakat otomotiv sektörü ile korelasyonu yüksek bir şirket yapısı içerisinde olduğu varsayımı altında haber akışını ve sektörel verileri takip etmeye devam edeceğiz.

31 Ekim 2025

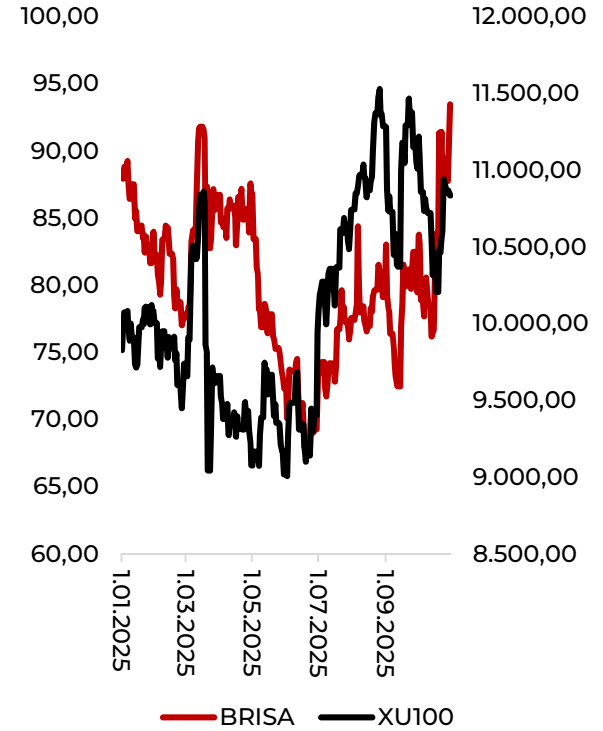
Son Fiyat	93,50
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
BİLANÇO PUANI	3,67/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	28.528
Piyasa Değeri (mİn \$)	681
F/K	0,00
FD/FAVÖK	8,71
PD/DD	1,25
Hisse Sayısı (mİn lot)	305
FDPO (%)	10,20
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	26

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	18,89	19,61	-6,69
XMESY'E GÖRE	23,32	24,99	11,25
Nominal (TL)	17,61	21,98	14,01
Nominal (USD)	16,70	18,70	-8,50

ORTAKLIK YAPISI

	%
SAHOL	43,63
BRIDGESTONE CORP.	43,63
DİĞER	12,74





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

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	0,33	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,35	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-3,29	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,55	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-13,05	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	9,43	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	7.737,53	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	5.885,16	1
Cari Oran	1,16	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-488,44	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	13,26	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	33,87	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	33,87	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-35,98	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	56,84	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

PUAN

3,67

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 karşılarındaki değer farkları içermektedir.