



BRISA

BRISA 2026 1.çeyrekte 11.97 mİr TL Hasılat, 1,74 mİr TL FAVÖK, 27,9 m TL Net Kar ile **beklentilerimize paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Toparlanma çabaları

1Q26'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla satışlarda %12 artış izlerken Yurt içi satışlarda %22 artış, Yurt dışı satışlarda ise %7 daralma görmekteyiz. Satış kırılımına baktığımız zaman toplam satış tonajının %16, Yurt içi satış tonajının %27 artış gösterdiğini, Yurt dışı operasyonlarında ise %2 daralmanın gerçekleştiğini görmekteyiz. Yurt içi operasyon detaylarında ise yenileme segmenti %48 artış gösterirken, orijinal ekipman segmentinin %34 daralma gösterdiğini izlemekteyiz. İhracat kanalında ise brüt ihracat yatay seyrini koruyarak 85m \$ olurken ton bazlı satış hacminde Lassa %8 daralma, Bridgestone %16 artış göstermiştir.

Sektöre göre güçlü duruş

Sektöre baktığımızda ise Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı 1Q26'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3.94 daralma gösterirken Türkiye Yenileme ve OE lastik pazarı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %5 artış gösterdiğini görmekteyiz. Detaylara baktığımızda yenileme pazarında binek ve hafif ticari araç lastiklerinde %8 büyüme izlerken ağır ticari segmentte %11 artış görmekteyiz. Küresel pazarda ise 1Q26'da dünya lastik pazarı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %1 büyüme gösterirken, otomotiv ve hafif ticari araç satışları %5 daralma gösterdiğini görmekteyiz. 2026 yılının devamında ise Global Data'nın yayınladığı rapora göre Türkiye Yenileme ve OE lastik pazarının %4 büyüme göstermesini beklediğini görmekteyiz. Özetle BRISA nezdinde iç Pazarda hem hacim hem de hasılat artışı beklerken Yurt dışı operasyonlarında ise sektöre kıyasla pozitif ayrışmasının devamını beklemekteyiz.

Karlılık Yapısı

Kar marjlarında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla artış izlerken geçtiğimiz çeyreğe göre hafif daralma izlemekteyiz. Geçtiğimiz yıla göre artan marjlar ve sürdürülebilir karlılık yapısının detaylarına baktığımızda yüksek katma değerli 17 jant ve üzeri segmentte büyüme ve artan Pazar payları, gider optimizasyonu ve risk yönetimi, fiyat artışlarının enflasyonun altında kalmasına rağmen artan satış hacimleri, üretimde verimlilik gibi unsurların etkili olduğunu görmekteyiz. Net Kar tarafında ise borçlanma maliyetlerindeki geri çekilmenin de etkisiyle ertelenmiş vergi gideri yazılsa da Net Kar'a yeniden geçildiğini görmekteyiz. BRISA 1Q26 itibarıyla kar marjlarına baktığımızda 2.59 pt artış ile %22.51, 4.01pt artış ile %14.53 FAVOK marjına geldiğini görmekteyiz.

Borç yapısı

1Q26'da geçtiğimiz çeyreğe göre finansal borçlar %11, net borcun ise %3 daralma gösterdiğini görmekteyiz. 1Q26 itibarıyla BRISA 0.76x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Sonuç olarak baktığımızda beklentilere paralel açıklanan 1Q26 sonuçlarını **SINIRLI POZİTİF** değerlendirmekteyiz. İç tarafta daralan sektörde artan Pazar payı, satış hacmi etkili olurken hacim artışındaki ana etkinin yenileme kanalından geldiğini görmekteyiz. Yurtdışı operasyonlarında ise sektöre kıyasla pozitif ayrışmanın korunduğunu, Lassa markasının 18 ülkede pazarın üzerinde büyüyen pay kazanmasının etkili olduğunu belirtmek isteriz. Özetle önümüzdeki dönemde ürün miksi değişiminden kaynaklı katma değerli ürün payındaki artış, disiplinli maliyet yönetiminin de etkisiyle toparlanmanın devam etmesini beklemekteyiz. Özellikle BRISA için Arvento'nun da etkisiyle önümüzdeki dönemde saf lastik üreticisinden ziyade mobilite odaklı hizmet sağlayıcı kimliğine geçişin de etkilerini kademeli görmeyi beklemekteyiz. Her ne kadar toparlanma etkilerini görsek de iç taraftaki jeopolitik etkilerden kaynaklı oluşacak faiz indirim patikasındaki gecikmenin getireceği olası talep yönlü bozulmayı da risk unsuru olarak belirtmek isteriz. BRISA 1Q26 itibarıyla 4,66x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

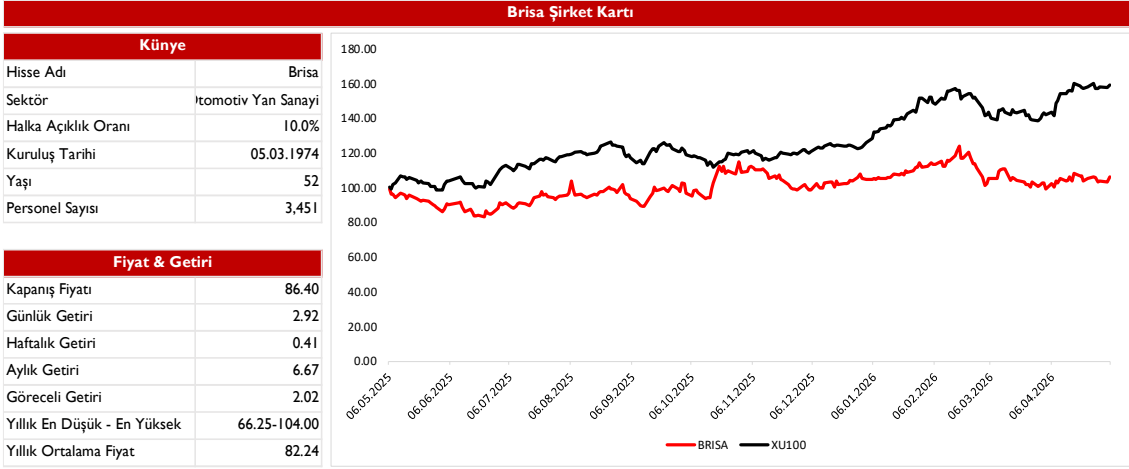
6 Mayıs 2026

Son Fiyat	86,40
Piyasa Değeri (mİn TL)	26,362
Piyasa Değeri (mİn \$)	4,757
F/K	A.D
FD/FAVÖK	4,66
PD/DD	1,01
Hisse Sayısı (mİn lot)	305,1
FDPO (%)	10,22
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	21,04

FIYAT PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-8.26	-15.39	-50.60
Nominal (TL)	6.67	-6.54	6.21
Nominal (USD)	5.15	-10.43	-11.01

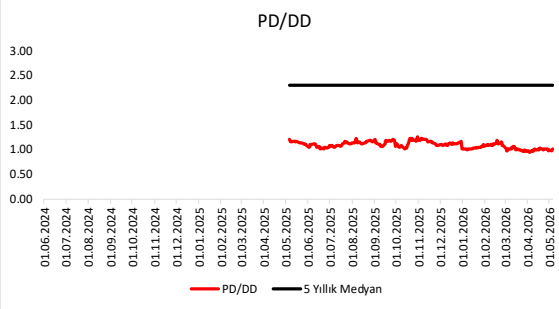
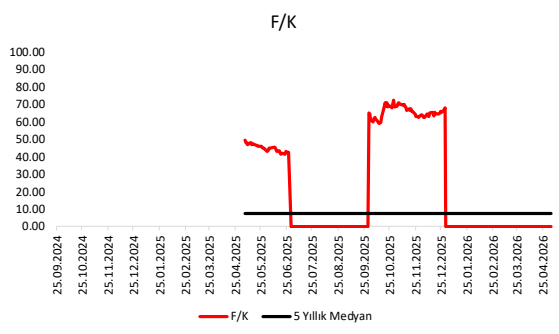
ORTAKLIK YAPISI	%
Bridgestone Corp.	46,63
Sabancı Holding A.Ş	46,63
Diğeri	12,75





Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2026/03	2025/12	Değişim(%)	İtems	2026/03	2025/12	2025/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	26,954	27,715	-2.75	Net Satışlar	11,978	41,348	41,348	-71.03
Nakit ve Benzerleri	7,379	9,046	-18.42	Yurt İçi Satışlar	9,216	30,258	30,258	-69.54
Stoklar	6,157	6,841	-9.99	Yurt Dışı Satışlar	3,694	14,294	14,294	-74.16
Ticari Alacaklar	10,610	8,942	18.66	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	29,354	29,541	-0.63	Satışların Maliyeti	9,282	32,081	32,081	-71.07
Maddi Duran Varlıklar	26,356	26,632	-1.04	İskontolar	857.73	2,900.72	2,900.72	-70.43
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,823	1,821	0.10	İndirimler	74.77	303.31	303.31	-75.35
Aktifler	56,307	57,256	-1.66	Brüt Kar	2,696	9,266	9,266	-70.91
Kısa Vadeli Yükümlülükler	25,447	26,361	-3.47	Faaliyet Giderleri	1,840	6,682	6,682	-72.46
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,707	4,888	-3.70	Esas Faaliyet Karı	856	2,584	2,584	-66.89
Toplam Borç	30,154	31,249	-3.50	Amortisman	885	3,209	3,209	-72.43
Net Borç	6,163	6,329	-2.62	FAVÖK	1,740	5,793	0	-69.96
Sermaye	305	305	0.00	Vergi Öncesi Kar	435	-307	-307	241.83
Özkaynaklar	26,090	25,945	0.56	Ana Ortaklık Net Ka	28	-1,087	-1,087	102.57

Oran Analizi			
Oranlar	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.06	1.05	0.01
Likit Oran	0.82	0.79	0.03
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	1.01	1.01	0.00
FD/FAVOK	5.08	5.62	-0.54
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0.12	-4.22	4.34
Aktif Karlılık	0.05	-1.91	1.97
Brüt Kar Marjı	22.51	22.41	0.09
Net Kar Marjı	0.23	-2.63	2.86
FAVÖK Marjı	14.53	14.01	0.52
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	0.00	0.00
FAVÖK Büyüme	54.04	-18.33	72.36
Özsermaye Büyüme	28.11	1.42	26.69
Aktif Büyüme	18.52	1.38	17.14
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5.20	5.29	-0.09
Alacak Devir Hızı	4.64	4.86	-0.22
Ticari Borç Devir Hızı	4.03	3.08	0.95





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

