



Şirketin para biriminin ABD Doları olması nedeniyle şirket enflasyon muhasebesine tabii değildir.

Koza Polyester – Nötr

Sektörde zorlu koşullar

Koza Polyester, 2025 3.çeyrekte **33,57 milyon dolar** hasılat, **6,8 milyon dolar FAVÖK** ve **847 bin dolar net zarar** ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Üretim iştahında sınırlanma var. Makroekonomik koşullar çerçevesinde oluşan piyasa ortamında üretimlerde **%0,96** gibi sınırlı bir düşüş izleniyor. Polyester cips ve plastifiyanda azalma iştahı devam ederken katma değerli olan **polyester elyaf üretiminde artış sürüyor.** Aynı ivmelenmeyi önümüzdeki dönemde de bekliyoruz.

Satış tonajı iştahlı seyrediyor. Üretime paralel şekilde katma değerli ürün olan polyester elyaf ağırlıklı olup üretim kümüle **9 ayda %1,32 artışla 86.233 tona** ulaşmıştır. Burada dikkat çeken husus polyester cips grubunda üretim düşüşüne rağmen görece satışlar artış göstermekte olup plastifiyan tarafında üretime paralel şekilde satışlar düşmektedir. **Sektörel manada kısmi bir talep canlanması olurken henüz tam toparlanma sinyali bulunmamaktadır.** Esas canlanmayı **2026 3.çeyrekte** bekleyebiliriz.

Satış gelirlerinde zayıflama izleniyor. Görece fiyatların düşmesiyle birlikte dolar bazlı **2025 3.çeyrekte yıllık %4,87 düşüşle 33,57 milyon dolar** seviyesine geriledi. Fiyatlama davranışlarında küresel ve iç tarafta süregelen arz fazlası doğal olarak şirketin finansallarını net nete olumsuz etkilemeye devam etmektedir. **Dominasyon ortamı kalkmadıkça istenen verimi almak zor görünüyor.**

Maliyet optimizasyonu kârlılığa yansıdı. Dolar bazlı maliyetlerde **%13,14'lük bir düşüş** doğrultusunda brüt kâr 3.çeyrekte **%53,53 artışla 6,72 milyon dolar** oldu. Brüt kâr marjı **66 baz puan artışla %17,05'e** yükseldi. FAVÖK ise hem düşük baz etkisi hem de brüt kârdan gelen destekle 3.çeyrekte **%45,31 artışla 6,78 milyon dolar** oldu. FAVÖK marjı ise **47 baz puan artışla %17,49'a** yükseldi. **Sektörün zorlu koşullarına rağmen marjları olumlu karşılamakla birlikte önümüzdeki dönemde normalize olmasını** bekleyebiliriz.

KOPOL finansallarını nötr değerlendirmekle birlikte kısa vadede artan finansman gideri kaynaklı oluşan çeyreklik zarar dalgalanmalara neden olabilir. Sektördeki zorlu koşullara rağmen, iyimser dönemlerde hızlı toparlanma iştahını korumaya devam ediyor.

31 Ekim 2025

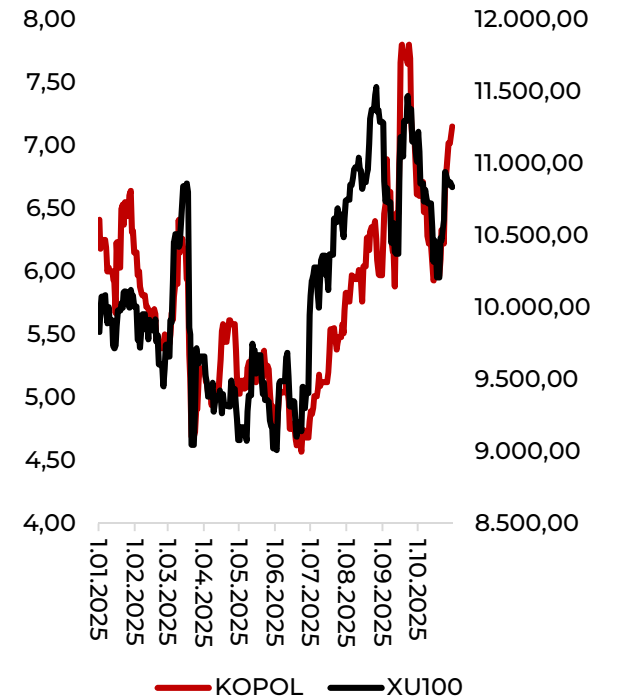
Son Fiyat	7,15
Katılım Endeksi	UYGUN
BİLANÇO PUANI	3/10
Piyasa Değeri (mln TL)	9.273
Piyasa Değeri (mln \$)	221
F/K	59,78
FD/FAVÖK	13,01
PD/DD	2,14
Hisse Sayısı (mln lot)	1.297
FDPO (%)	20,53
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	110

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	9,45	23,28	13,11
XKMYA'A GÖRE	7,48	12,06	11,11
Nominal (TL)	8,17	25,66	33,81
Nominal (USD)	7,24	22,36	11,28

ORTAKLIK YAPISI

	%
SUAT AKINAL	27,16
SAİM AKINAL	27,16
4GSYF	12
DİĞER	33,68





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

**ŞİRKET KARNESİ****KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	1,91	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,94	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-1,15	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,49	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-5,46	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-9,30	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	2.384,96	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.499,99	1
Cari Oran	1,54	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-706,04	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	11,80	-1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	86,68	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	86,68	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,47	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	76,71	1
Net Kar Büyüme (Y%)	-51,39	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

PUAN**3,00***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.