

Hisse Verileri

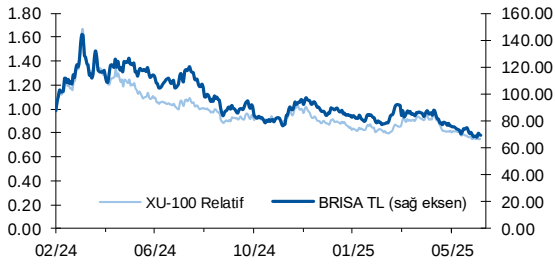
Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	69.05
Hedef Fiyat (TL)	118.60
Getiri Potansiyeli (%)	71.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	66.50 121.48
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	17
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	21,068
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,187
Net Borç	6,114
Firma Değeri	27,182

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-21%	-36%	-22%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-18%	-28%	-18%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 26 Haziran 2025 tarihi itibarıyla.

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

Analist ve yatırımcı toplantısı notları

Brisa Bridgestone'nun gerçekleştirdiği analist ve yatırımcı toplantısından derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

1Ç25 dönemini hatırlayalım. Brisa, yılın ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %21 azalışla 8.160 milyon TL satış geliri elde etti. 1Ç25 döneminde brüt kar geçen seneye kıyasla %44 oranında artarak 1.626 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 4 puan artarak %19,9 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %58 azalışla 868 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı %10,6 seviyesinde, geçen yılın aynı döneminin 9,2 puan altında gerçekleşti. Şirket, 1Ç25 döneminde 506 milyon TL net zarar açıkladı.

- Yenileme tarafı ticari segmentte sektör,** 2022–2023 dönemindeki güçlü büyümenin ardından 2024'te yavaşlamış, bu ekonomik durgunluk, 2025 yılında daha da derinleşmiştir. 2025'in ilk dört ayında satış hacmi, 2024'ün aynı dönemine kıyasla %19 oranında daralmıştır. Bu düşüşe rağmen Brisa'nın, %32,1'lik pazar payıyla sektördeki liderliğini sürdürdüğü ve en yakın rakibine karşı %10'luk pazar payı farkını korumayı başardığı bilgisine yer verildi. Hatırlayacak olursak, benzer şekilde, 1Ç25 finansal sonuçlarından sonra paylaşılan sunumunda pazarın %22 oranında daraldığı, Brisa'nın da bu düşüşten benzer şekilde etkilendiği bilgisine yer verilmişti.
- Yenileme tarafı tüketici segmentinde** ise sektörün 4A24 dönemine göre %22 büyüdüğü bilgisine yer verildi. 4A25 döneminde katma değerli HRD segmentinde sektörün %14'lük büyümesine karşılık Brisa'nın %25 büyüdüğüne dikkat çekildi.
- OE tarafına** da değinecek olursak, yine ticari segment kaynaklı daralmanın devam ettiğini görmekteyiz. 1Ç25 döneminde OE ticari pazarı adet bazında %23 daralma gösterirken, Brisa'nın satış tonajı %19 azalış göstermişti.
- 5M25 döneminde uluslararası satış adetlerinin sektörde %1 artış gösterdiği bilgisine yer verilirken, Brisa'nın da ihracatta benzer performans gösterdiği ifade edildi.
- Şirket, 2025 yıl sonuna ait beklentilerini paylaştı.** 2025 yılında;
 - **toplam lastik satış hacminin tona bazında yatay seyr,**
 - **satış gelirlerinde tek haneli düşüş,**
 - **brüt kâr marjında düşük tek haneli düşüş,**
 - **operasyonel gider artışlarının ortalama enflasyonun altında kalması,**
 - **FAVÖK marjında tek haneli seviyelerde düşüş,**
 - **net kâr marjında tek haneli seviyelerde düşüş** gerçekleşmesi beklenmektedir.

- Gelen sorular üzerine Şirket, 2. çeyrekte maliyet artışlarının ve yüksek finansman giderinin zorlayıcı olmaya devam ettiğini, 3. çeyrek itibarıyla talepteki toparlanma paralelinde karlılık rakamlarının düzelmeye başlamasını beklediklerini, esas toparlanmayı ise 2026 yılında beklediklerini açıkladılar.

- **Genel değerlendirme:** Hatırlayacak olursak, 1Ç25 finansalları ardından yayınladığımız bilanço notumuzda; “Küresel yavaşlama ve ABD Başkanı Trump’ın devreye aldığı/alacağı tarifelerin otomotiv sektöründe yarattığı/yaratabileceği arz ve talep kaynaklı olası belirsizliği göz önüne alarak, ihtiyatlı kalmak adına, modelimizde revizyona gidiyoruz. *Makro konjonktürün, Şirket finansallarını destekleyecek konumda olmamasına ek olarak, son açıklanan finansal sonuçları modelimize yansıtmamız neticesinde Brisa Bridgestone için 12-aylık hedef fiyatımızı 122,07 TL’den 118,60 TL’ye, önerimizi ise matematiksel olarak hala daha sunduğu yükseliş potansiyeline karşılık belirttiğimiz riskler çerçevesinde AL yönünden TUT yönüne revize ediyoruz*” yönündeki düşüncelerimize yer vermiştik.

Bugün, geldiğimiz noktada, düşüncelerimizde herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır. Şirket’in, finansallar sonrası yaptığı yönlendirmeler doğrultusunda açıklanan beklenti seti, modelimiz açısından risk unsuru oluşturmamaktadır. Ancak, ticari segmentte toparlanmanın beklenenden daha geç gerçekleşmesi potansiyel bir risk unsuru teşkil etmektedir. Bu bağlamda, henüz öneri ve hedef fiyatımızda revizyon yapamamak da 3Ç25 finansalları ile beklenen toparlanmanın finansallara yansıma ihtimalini ve kalıcılığını yakından izleyeceğiz.

- Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi’nin %18 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 5,6x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	8,160	9,969	10,315	-18%	-21%	34,547	38,258	-10%
Brüt kar (mio TL)	1,626	2,474	2,899	-34%	-44%	8,137	9,383	-13%
Brüt kar marjı	19.9%	24.8%	28.1%	-4.9 puan	-8.2 puan	23.6%	24.5%	-1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,434	1,384	1,493	4%	-4%	5,109	5,342	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	17.6%	13.9%	14.5%	3.7 puan	3.1 puan	14.8%	14.0%	0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	191	1,090	1,406	-82%	-86%	3,028	4,041	-25%
Esas faaliyet kar marjı	2.3%	10.9%	13.6%	-8.6 puan	-11.3 puan	8.8%	10.6%	-1.8 puan
FAVÖK (mio TL)	868	1,845	2,043	-53%	-58%	5,483	6,106	-10%
FAVÖK marjı	10.6%	18.5%	19.8%	-7.9 puan	-9.2 puan	15.9%	16.0%	-0.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	282	790	-193	-64%	a.d.	627	-250	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,163	-1,145	-605	2%	92%	-3,378	-1,529	121%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	404	393	457	3%	-12%	1,793	2,548	-30%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-281	1,193	1,069	a.d.	a.d.	2,135	4,748	-55%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-235	-122	-261	93%	-10%	-622	987	a.d.
Net kar (mio TL)	-506	1,065	827	a.d.	a.d.	1,519	5,754	-74%
Net kar marjı	-6.2%	10.7%	8.0%	-16.9 puan	-14.2 puan	4.4%	15.0%	-10.6 puan
Net borç* (mio TL)	6,114	4,955	2,195	23%	178%	4,955	1,670	197%
Net borç/FAVÖK	1.3	0.8	0.3	0.4	0.9	0.8	0.3	0.5
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.7%	7.8%	39.7%	-6.1 puan	-38 puan	7.8%	29.8%	-22 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.7%	3.5%	16.5%	-2.8 puan	-15.8 puan	3.5%	10.8%	-7.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	24,381	24,806	21,641	-2%	13%	24,806	31,806	-22%
Duran varlıklar (mio TL)	23,126	22,684	17,365	2%	33%	22,684	21,701	5%
Özkaynaklar (mio TL)	20,471	21,625	16,302	-5%	26%	21,625	19,413	11%
Stoklar (mio TL)	5,173	5,703	4,355	-9%	19%	5,703	4,747	20%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	BRİSA		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.04.2025	26.02.2025	26.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	24,381	24,806	31,806
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,203	7,682	18,947
Finansal Yatırımlar	2,050	2,157	1,923
Ticari Alacaklar	7,854	8,237	5,514
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	176	151	97
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	5,173	5,703	4,747
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	926	875	579
(Ara Toplam)	24,381	24,806	31,806
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	23,126	22,684	21,701
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	153	121	127
Maddi Duran Varlıklar	20,725	20,522	17,628
Şerefiye	101	101	92
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,342	1,326	1,306
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	461
Diğer Duran Varlıklar	805	614	2,087
TOPLAM VARLIKLAR	47,507	47,490	53,507
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19,889	20,365	24,964
Finansal Borçlar	10,153	9,988	14,106
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	7,355	9,178	9,282
Diğer Borçlar	400	157	170
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	270.19	262.08	199.53
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	131	67	228
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	47	38	17
Borç Karşılıkları	1,027	340	555
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	505	335	408
(Ara Toplam)	19,889	20,365	24,964
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,147	5,499	9,130
Finansal Borçlar	6,214	4,806	8,435
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	610	630	695
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	324	63	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	20,471	21,625	19,413
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,366	21,511	19,303
Ödenmiş Sermaye	305	305	305
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.13	0.13	0.12
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,814	2,740	2,345
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9,310	8,469	3,544
Dönem Net Kar/Zararı	-506	1,672	5,754
Yabancı Para Çevrim Farkları	2	2	-2
Diğer Özsermaye Kalemleri	8,441	8,323	7,356
Azımlık Payları	105	115	110
TOPLAM KAYNAKLAR	47,507	47,490	53,507

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	26.02.2025	26.02.2025	30.04.2025	30.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	38,258	34,547	10,315	8,160
Satışların Maliyeti (-)	-28,875	-26,410	-7,416	-6,534
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,383	8,137	2,899	1,626
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	9,383	8,137	2,899	1,626
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,812	-3,614	-1,078	-1,003
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,394	-1,366	-369	-388
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-137	-129	-45	-43
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,466	3,243	728	1,138
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,501	-2,975	-1,103	-887
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-62.49	64.64	5.41	4.59
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,943	3,361	1,036	447
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	785	359	182	31
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	802	359	183	31
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-17	-1	-1	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,729	3,720	1,218	478
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,955	2,497	1,406	367
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,484	-5,875	-2,012	-1,126
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,548	1,793	457	404
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,748	2,135	1,069	-281
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	987	-622	-261	-235
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-575	-127	-100	-24
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,563	-495	-160	-211
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,736	1,513	809	-516
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,736	1,513	809	-516
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,754	1,519	827	-506
Azınlık Payları	-19	-6	-18	-10
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	18.08	4.63	2.53	-1.61
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	18.08	4.63	2.53	-1.61
Hisse Başına Kazanç	18.08	4.63	2.53	-1.61
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	18.08	4.63	2.53	-1.61

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.