

Hisse Verileri

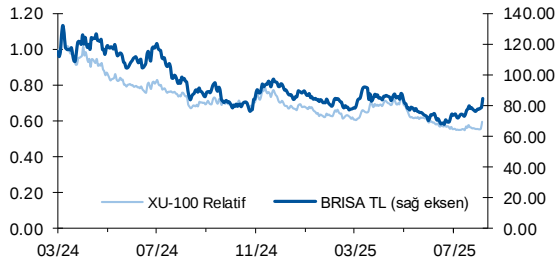
Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	84.40
Hedef Fiyat (TL)	124.60
Getiri Potansiyeli (%)	47.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	66.25 101.96
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	17
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	25,752
Hedeflenen Piyasa Değeri	38,018
Net Borç	7,015
Firma Değeri	32,766

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	4%	-13%	-5%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-13%	-22%	-14%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 06 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	8,753	9,191	8,861	8,861
FAVÖK	829	980	953	953
FAVÖK marjı	9.5%	10.7%	10.8%	10.8%
Net kar	-579	-589	-531	-531
Net kar marjı	-6.6%	-6.4%	-6.0%	-6.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Brisa Bridgestone, 2Ç25 döneminde 8.753 milyon TL satış geliri (Konsensus: 8.861 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.191 milyon TL), 833 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 953 milyon TL / Deniz Yatırım: 980 milyon TL) ve 579 milyon TL net zarar (Konsensus: 531 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 589 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 409 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış tonajı ve finansallardaki zayıflamanın hız kesmiş olması.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirinde yaşanan reel daralma, zayıflayan operasyonel karlılık, finansman giderinin yüksek seyri ve artan net borç pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Bilançoda olumsuz okuduğumuz başlıkların ağırlıklı olmasına karşın, zayıflamanın hız kesmiş olması, en kötü geride kaldı fiyatlamasının başlayabileceğini yatırımcı psikolojisi nezdinde desteklemesi ve beklentiler paralelinde açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Brisa'nın satış geliri, 2Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %7 azalarak 8.753 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirindeki azalma, yurt içi satış hacminden kaynaklanmıştır. Yurt içi satış tonajı bu dönemde %5 azalış göstermiştir. İhracat tonajı ise %10 artış göstermiştir.

- 2Ç25 döneminde brüt kar yıllık bazda %25 azalışla 1.586 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı 4,5 puan azalışla %18,1 seviyesinde oluşmuştur.

- FAVÖK yıllık bazda %37 azalışla 833 milyon TL, FAVÖK marjı 4,6 puan azalışla %9,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- Şirket, 2Ç25 döneminde 579 milyon TL net zarar açıkladı. Bu noktada artan finansman giderinin etkisi dikkat çekmektedir. Şirket, 2Ç25 döneminde 1.191 milyon TL seviyesinde net finansman gideri kaydetti.

- 2Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 7.015 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25: 6.481 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise bu dönem itibarıyla itibarıyla 1,5x seviyesindedir (1Ç25: 1,3x).

- Şirket, Haziran ayında gerçekleştirdiği sunumda, 2025 yıl sonuna ait beklentilerini paylaşmıştı. Hatırlayacak olursak Şirket, 2025 yılında; *i) toplam lastik satış hacminin tona bazında yatay seyretmesini ii) satış gelirlerinde tek haneli düşüş gerçekleşmesini iii) brüt kâr marjında düşük tek haneli düşüş gerçekleşmesini vi) operasyonel gider artışlarının ortalama enflasyonun altında kalmasını v) FAVÖK marjında tek haneli seviyelerde düşüş göstermesini vi) net kâr marjında tek haneli seviyelerde düşüş beklemekteydi.*
- **Genel değerlendirme:** Kur ve enflasyon tahminlerimizde çeyreklik bazda yaptığımız rutin revizyonlara ek olarak, son açıklanan finansal sonuçları modelimize yansıtmamız neticesinde Brisa Bridgestone için 12-aylık hedef fiyatımızı 118,60 TL'den 124,60 TL'ye yükseltirken, önerimizi ise TUT yönünde korumaya devam ediyoruz. Hatırlayacak olursak 1Ç25 dönemi finansalları sonrasında; *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 gitmiş, modelimizin sunduğu yükseliş potansiyeline karşın, belirttiğimiz riskler çerçevesinde önerimizi TUT yönünde revize etmiştik.* Bugün, henüz önerimizde değişiklik yapmak için risklerin tam olarak masadan kalkmadığını değerlendiriyoruz. Ancak, zayıflamanın hız kesmiş olmasını oldukça önemli buluyoruz. Keza Şirket, Haziran ayında gerçekleştirdiği toplantıda, ikinci 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 bekledikleri bilgisine yer vermişti. Nette Şirket'e ait finansalları yakından izlemenin önemli olduğunu ve hızlı karar almadan önce, trend dönüşünün ikna etmesini beklemenin daha sağlıklı bir yatırımcı davranışı olacağı kanaatindeyiz.
- Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. 2025 ve 2026 tahminlerimize göre BRISA hissesi sırasıyla 7,2x ve 4,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	8,753	8,650	9,371	1%	-7%	17,403	20,305	-14%
Brüt kar (mio TL)	1,586	1,723	2,117	-8%	-25%	3,309	5,189	-36%
Brüt kar marjı	18.1%	19.9%	22.6%	-1.8 puan	-4.5 puan	19.0%	25.6%	-6.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,452	1,520	1,469	-5%	-1%	2,972	3,052	-3%
Faaliyet giderleri/satışlar	16.6%	17.6%	15.7%	-1 puan	0.9 puan	17.1%	15.0%	2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	134	203	648	-34%	-79%	337	2,138	-84%
Esas faaliyet kar marjı	1.5%	2.3%	6.9%	-0.8 puan	-5.4 puan	1.9%	10.5%	-8.6 puan
FAVÖK (mio TL)	833	920	1,322	-9%	-37%	1,753	3,488	-50%
FAVÖK marjı	9.5%	10.6%	14.1%	-1.1 puan	-4.6 puan	10.1%	17.2%	-7.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	63	299	47	-79%	33%	362	-157	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,191	-1,233	-907	-3%	31%	-2,424	-1,549	57%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	409	428	523	-5%	-22%	837	1,008	-17%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-582	-297	298	96%	a.d.	-879	1,432	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	3	-249	-145	a.d.	a.d.	-246	-421	-41%
Net kar (mio TL)	-579	-537	147	8%	a.d.	-1,116	1,024	a.d.
Net kar marjı	-6.6%	-6.2%	1.6%	-0.4 puan	-8.2 puan	-6.4%	5.0%	-11.5 puan
Net borç* (mio TL)	7,015	6,481	4,862	8%	44%	7,015	6,567	7%
Net borç/FAVÖK	1.5	1.3	0.7	0.2	0.8	1.5	1.0	0.5
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.3	0.3	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-1.8%	1.7%	35.7%	-3.4 puan	-37.5 puan	-1.8%	26.5%	-28.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.8%	0.7%	15.1%	-1.5 puan	-15.9 puan	-0.8%	11.2%	-11.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	23,837	25,846	20,215	-8%	18%	23,837	27,300	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	24,601	24,515	18,435	0%	33%	24,601	24,897	-1%
Özkaynaklar (mio TL)	20,933	21,701	16,417	-4%	28%	20,933	22,171	-6%
Stoklar (mio TL)	5,842	5,483	5,085	7%	15%	5,842	6,868	-15%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BRISA	6 Ağustos	7.3%	9.0%	10.1%	10.0%	15.9%	19.7%

Bilanço

Şirket	BRİSA		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.08.2025	26.02.2025	26.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	23,837	26,296	31,806
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,331	8,144	18,947
Finansal Yatırımlar	1,603	2,287	1,923
Ticari Alacaklar	7,952	8,732	5,514
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	255	160	97
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	5,842	6,046	4,747
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	854	928	579
(Ara Toplam)	23,837	26,296	31,806
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	24,601	24,046	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	171	128	127
Maddi Duran Varlıklar	21,997	21,755	17,628
Şerefiye	107	107	92
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,424	1,405	1,306
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	461
Diğer Duran Varlıklar	901	651	2,087
TOPLAM VARLIKLAR	48,439	50,343	53,507
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,100	21,589	24,964
Finansal Borçlar	10,566	10,588	14,106
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,207	9,730	9,282
Diğer Borçlar	233	166	170
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	273.52	277.82	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)	31	71	228
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	40	17
Borç Karşılıkları	1,276	361	555
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	514	355	408
(Ara Toplam)	21,100	21,589	24,964
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,405	5,830	9,130
Finansal Borçlar	5,383	5,095	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	722	668	695
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	300	67	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	20,933	22,924	19,413
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,888	22,803	19,303
Ödenmiş Sermaye	305	305	305
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.14	0.14	0.12
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,983	2,904	2,345
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9,870	8,978	3,544
Dönem Net Kar/Zararı	-1,116	1,772	5,754
Yabancı Para Çevrim Farkları	2	2	-2
Diğer Özsermaye Kalemleri	8,844	8,841	7,356
Azımlık Payları	45	122	110
TOPLAM KAYNAKLAR	48,439	50,343	53,507

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	06.08.2025	06.08.2025	06.08.2025	06.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	20,305	17,403	9,371	8,753
Satışların Maliyeti (-)	-15,116	-14,094	-7,254	-7,167
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,189	3,309	2,117	1,586
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)	5,189	3,309	2,117	1,586
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,191	-2,110	-1,048	-1,047
Genel Yönetim Giderleri (-)	-771	-727	-380	-316
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-90	-135	-41	-89
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,552	2,035	778	829
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,993	-1,728	-821	-788
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-7.60	8.50	-13.34	3.63
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,689	652	591	178
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	284	56	91	23
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	285	56	91	23
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	0	0	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	1,973	708	682	201
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,060	829	569	440
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,609	-3,252	-1,476	-1,222
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,008	837	523	409
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,432	-879	298	-582
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-421	-246	-145	3
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-117	-30	-11	-5
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-304	-216	-134	7
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,011	-1,125	154	-579
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,011	-1,125	154	-579
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,024	-1,116	147	-579
Azınlık Payları	-13	-10	6	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.12	-3.51	0.43	-1.80
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.12	-3.51	0.43	-1.80
Hisse Başına Kazanç	3.12	-3.51	0.43	-1.80
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.12	-3.51	0.43	-1.80

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.