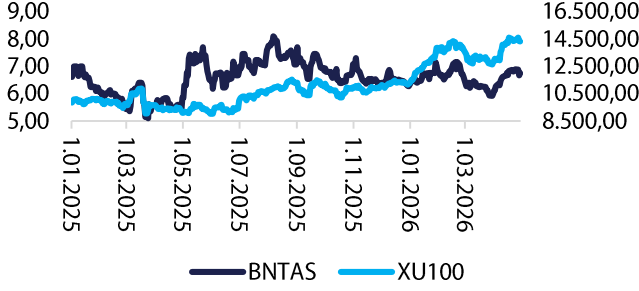


Son Fiyat	6,74
Piyasa Değeri (mln TL)	1.630
Piyasa Değeri (mln \$)	36
F/K	7,10
FD/FAVÖK	5,68
PD/DD	0,96
Hisse Sayısı (mln lot)	242
FDPO (%)	58,78
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	46



ORTAKLIK YAPISI	%
Fikret Çetin	13,13
Adnan Erdan	12,85
Muammer Birav	7,27
Mutlu Haseki	6,65
Diğer	60,1

BNTAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,20	13,66	24,35
Getiri (\$)	1,13	11,92	6,09
Getiri (XU100-Rölatif)	1,33	0,96	-30,78

	2025/12	2026/03
Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	17,50	16,98
Brüt Kar Marjı (Ç%)	17,36	17,22
FAVÖK Marjı (Y%)	14,86	13,95
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,84	13,32
Net Kar Marjı (Y%)	21,51	17,43
Net Kar Marjı (Ç%)	20,75	24,07
Net Borç (mln TL)	-327,19	-586,86
İşletme Sermayesi (mln TL)	311,53	349,32
Cari Oran	8,99	6,04
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	67,63	29,19
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	0,14	0,56
Brüt Kar Büyüme (Y%)	14,68	-8,64
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-23,64	-8,64
FAVÖK Büyüme (Y%)	-15,85	-14,99
FAVÖK Büyüme (Ç%)	20,15	-13,95
Net Kar Büyüme (Y%)	4,21	-26,66
Net Kar Büyüme (Ç%)	87,30	-11,74

Kaynak: Finnet

Bantaş Ambalaj – BNTAS - Nötr

Sakin sezon çerçevesi

Bantaş Ambalaj, 2026 1.çeyrekte 338 milyon TL hasılat, 45 milyon TL FAVÖK ve 81,5 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:430 milyon TL hasılat, 63 milyon TL FAVÖK, 90 milyon TL net kar)

Ambalaj sektörü içerisinde karmaşalarla dolu. Her ne kadar sezonsallık içeren bir dönem olsa da son dönemde jeopolitik gerginlik kaynaklı elastikiyet faktörü ile talebin bir miktar Mart ayı itibariyle öne çekildiğini gözlemliyoruz. Bu durumu ana tetikleyen husus polimer ürünlerde fiyat artışları etkili olduğunu belirtmek isteriz. Önümüzdeki çeyrekte daha net etkileri gözlemliyoruz olacağız.

Tonajlarda yüksek iştah devam etti. Kapasite kullanımları bakımından toplamda 4.122.156 adet üretim yapılırken 1 kg teneke %132, 10-17 kg teneke %74, 2/3-5 kg %89, yağ 5 kg ise %51 kapasite kullanım oranı ile sektörün oldukça üzerinde ilerledi. Teneke kapağı tarafında canlı seyr devam etmekle birlikte %1123 kapasite kullanım oranı ile ciddi ayrışmalar takip edildi. Bonbon kapak sezonsallık içeriğiyle %29 gibi nötr kapasite kullanım oranı ile çeyreği tamamladı. Metal kova tarafında 20 kiloluk tarafta sınırlı çerçeve devam ediyor. Fiyatlama odaklarıyla birlikte teneke ve kapağa yönelik yüksek iştahın 2 ve 3.çeyrekte de devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Artan maliyet girişleri kaynaklı sakın sezonda FAVÖK sert daraldı. Şirket, her ne kadar katma değer odağını önceki yılda artırmış olsa da hem hammadde hem işgücü maliyetlerinde yaşanan artışla birlikte FAVÖK ilk çeyrekte %14 daralma ile 45 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 127 baz puan daralma ile %13,32 seviyesine düşmüş oldu. Güncel çerçevede %12 üzeri kalıcılığını yakından takip etmeye devam ediyor olacağız.

Yatırımlara yönelik aksiyon almaya devam ediliyor. Şirket, özellikle madde yönetişimi ve karlılığı katma değere çekmek amacıyla Çelik Merkezine yönelik çalışmalarını sürdürüyor. Güncel nakdi çerçeve ve maliyetleri gözeterek bu yıl içerisinde artık reel manada faaliyetlere gireceğini değerlendiriyoruz.

BNTAS nezdinde kısa vadeli finansalları nötr bulmakla birlikte nakdi yönetim becerisinin yanı sıra yatırımların da kademeli devreye girmesiyle birlikte 2020-2025 vizyonu yansımalarını görmeyi bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul