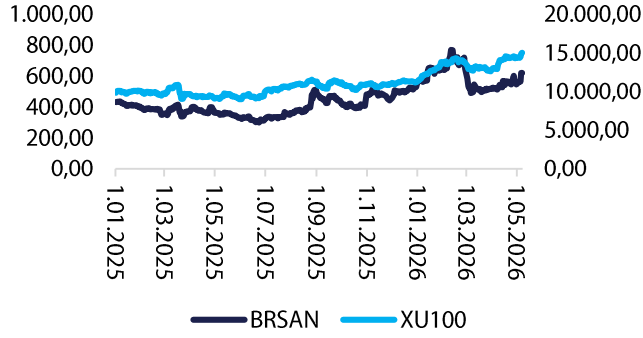


Son Fiyat	620,50
Piyasa Değeri (mln TL)	87.969
Piyasa Değeri (mln \$)	1.949
F/K	48,08
FD/FAVÖK	17,91
PD/DD	2,23
Hisse Sayısı (mln lot)	142
FDPO (%)	15,87
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	375



ORTAKLIK YAPISI	%
Borusan Holding	74,85
BRYAT	9,08
Diğer	16,07

BRSAN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,08	20,96	77,29
Getiri (\$)	0,06	19,25	51,30
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,74	4,56	11,55

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	5,21	6,59
Brüt Kar Marjı (Ç%)	8,41	8,46
FAVÖK Marjı (Y%)	3,07	6,81
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,94	4,68
Net Kar Marjı (Y%)	-1,75	2,34
Net Kar Marjı (Ç%)	-1,30	1,49
Net Borç (mln TL)	9.485,80	7.504,30
İşletme Sermayesi (mln TL)	12.181,14	9.491,44
Cari Oran	1,23	1,12
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	153,80	6.797,45
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,76	0,74
Brüt Kar Büyüme (Y%)	338,98	101,32
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-54,72	101,32
FAVÖK Büyüme (Y%)	-70,42	244,98
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	180,25

Kaynak: Finnet

Borusan Boru - BRSAN - Olumlu

Hak edilmiş sonuçlar

Borusan Boru, 2026 1.çeyrekte 18,38 milyar TL/422 milyon dolar hasılat(2025/03:11,6 milyar TL/319,1 milyon dolar),861 milyon TL/8 milyon dolar FAVÖK (2025/03:307 milyon TL/3,2 milyon dolar), 274 milyon TL net kar/6,28 milyon dolar (2025/03:285 milyon TL net zarar/-7,86 milyon dolar) ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:18,53 milyar TL hasılat, 785 milyon TL FAVÖK, 198 milyon TL net kar/425 milyon dolar hasılat, 18 milyon dolar FAVÖK, 5 milyon dolar net kar)

Kompozisyon anında kaydırılabiliyor. Şirketin yönetim becerisiyle birlikte kompozisyon dengelenmeye devam ederken **altyapı ve proje ağırlığını göstermeye devam ediyor**. Detaylandırmak gerekirse %46 altyapı ve proje, %18 endüstri ve inşaat, %12 otomotiv ve %24'ü enerji olarak gerçekleşti.

Gelir büyümesi açıkça devam etti. Şirket ilk çeyrekte satış hacimlerini %8 artışla 280 bin tona yükseltirken gelir tarafında katma değerli çerçeve ile %32,1 artışla 422 milyon dolar gelir elde ederken kırılım bakımından detaylandırmak gerekirse altyapı proje %144,3 artışla 193 milyon dolar, endüstri inşaat %25,8 daralma ile 77 milyon dolar, otomotiv %1,7 artışla 51 milyon dolar, enerji %17,1 artışla 100 milyon dolar oldu. Gelir kompozisyonu anlamında dağılıma paralel şekilde altyapı ve proje ağırlık göstermeye devam ediyor. Gelirlerin %76'sı ABD, %12'si Türkiye, %9'u ihracat ve %3'ü AB'den gelmek üzere %88 ihracat konumunda faaliyet sürdürülüyor. Kompozisyonun büyüme yönlü devamını bekliyoruz.

Backlog 1,9 milyar dolar oldu. Finansal anlamda karmaşık ortam küresel ve iç tarafta olsa dahi backlog 1,9 milyar dolara yükselerek 2026 ve 2027 için öngörülebilir bir ortamı bize sunuyor.

Beklentiler sürdürüldü. Şirket, 2026 yılında:

- 1,15-1,25 milyar ton satış hacmi
- 2,1-2,3 milyar dolar gelir
- %8-10 FAVÖK marjı hedefliyor.

BRSAN nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte en konservatif senaryoda orta noktası tutturulsa dahi büyük bir değerlendirme alanı taşıdığını değerlendiriyoruz.

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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul