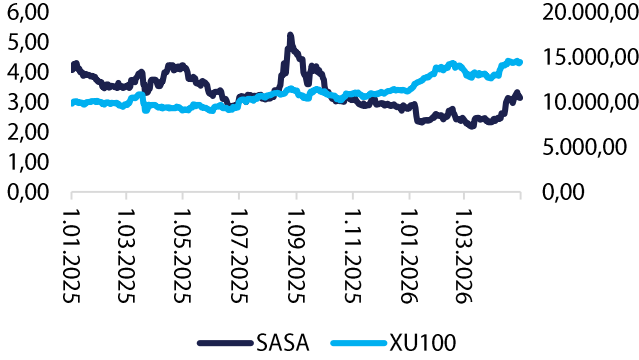


Son Fiyat	3,14
Piyasa Değeri (mln TL)	137.581
Piyasa Değeri (mln \$)	3.058
FD/FAVÖK	30,99
PD/DD	0,80
Hisse Sayısı (mln lot)	43.816
FDPO (%)	48,41
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	3.052



ORTAKLIK YAPISI	%
Erdemoğlu Holding	48,94
Diğer	51,06

SASA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,88	34,19	-25,77
Getiri (\$)	-1,91	32,40	-36,69
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,79	21,28	-84,85

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	7,91	11,09
Brüt Kar Marjı (Ç%)	6,71	7,69
FAVÖK Marjı (Y%)	13,28	15,49
FAVÖK Marjı (Ç%)	11,87	19,77
Net Kar Marjı (Y%)	18,08	-38,53
Net Kar Marjı (Ç%)	-82,29	10,69
Net Borç (mln TL)	103.420,06	137.964,92
İşletme Sermayesi (mln TL)	12.358,68	4.608,23
Cari Oran	0,41	0,63
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-24.934,44	2.562,09
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	79,59	39,15
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-79,48	90,90
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-74,29	90,90
FAVÖK Büyüme (Y%)	-41,38	10,29
FAVÖK Büyüme (Ç%)	26,29	282,46
Net Kar Büyüme (Y%)	-69,88	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-7,28

Kaynak: Finner

Sasa Polyester – SASA - Olumlu

Zamandan yararlanma vakti

Sasa Polyester, 2026 1.çeyrekte 16,1 milyar TL hasılat(2025/03:11,85 milyar TL), 3,2 milyar TL FAVÖK(2025/03:834 milyon TL), 1,7 milyar TL net kar(2025/03:1,86 milyar TL) ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:15,6 milyar TL hasılat, 2,6 milyar TL FAVÖK, 6,6 milyar TL net zarar)

Konjonktür ve zamandan yararlanma vakti geldi çattı. Güncel gerginlik kimya sektöründe polyester ile uğraşan şirketlere açıkça fayda ettiğini belirtmekte fayda var. Bu doğrultuda artan talep ile yükselen kapasite kullanım oranlarının yanı sıra artan emtia fiyatlarının gelire de yansıyor oluşu doğrultusunda bu çeyreğe kısmen yansımaları takip edilse de 2.çeyrekte net bir şekilde etkilerini takip ediyor olacağız.

Tonajlar güçlü seyretti. Şirket, ilk çeyrekte satış tonajını %63,78 artışla 343.188 tona yükseltirken gruplar bazında bakmak gerekirse polyester cips %94,01 artışla 171.729 ton; polyester elyaf %77,64 artışla 100.470 ton; polyester iplik %10,57 artışla 27.414 ton; diğer 12 kat artışla 20.485 ton seviyesine yükselirken poy %39,39 düşüşle 23.090 ton seviyesine düşüş gösterdi. Bu doğrultuda tonajların güncel çerçeveden yararlandığını ve yararlanmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Gelire yansıma da açıkça görüldü. Tonajlara paralel şekilde gelir %36 artışla 16,1 milyar TL olurken tonaj miktarlarına paralel şekilde poy harici genele yayılan büyümeler takip ettik. 2.çeyrekte daha güçlü seyir gözetmekle birlikte ihracat tarafında son 4 yılın en iyi 1.çeyreği takip edilerek 104 milyon dolar ihracat yapıldı. Büyüme kompozisyonu sadece iç piyasaya yönelik değil dış piyasayı da artırıcı şekilde olmaya devam edecek.

Operasyonel karlılık düşük bazdan yararlandı. Gelirden gelen güçlü destekle birlikte ilk çeyrekte FAVÖK %282 artışla 3,2 milyar TL'ye yükselirken marj tarafında 1273 baz puan yükselişle %19,77 seviyesine gelerek son dönemin en yüksek seviyesine yükseldi. Yeni dönemde %15 üzeri koruyuculuğu önemsiyoruz.

SNA pozitif döndü. Şirketin yoğun yatırım dönemi takip edildiği şu ortamda geçen sene 25 milyar TL negatif olan SNA bu çeyrek itibarıyla 2,56 milyar TL pozitif dönmeyi başardı. Bu yoğun yatırım döneminde pozitif SNA'yı olumlu buluyoruz.

Net parasal kazanç kara itti. Finansman giderleri bir miktar normalize olsa da 6,8 milyar TL'lik net parasal kazanç aşağıda 1,7 milyar TL net kara neden oldu.

SASA nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte güncel konjonktür çerçevesinde 2 ve sonrasındaki çeyreklere de olumlu etkisinin olacağını değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlarından 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