

Son Fiyat	9,49
Piyasa Değeri (mln TL)	4.555
Piyasa Değeri (mln \$)	104
F/K	13,17
FD/FAVÖK	11,83
PD/DD	1,00
Hisse Sayısı (mln lot)	480
FDPO (%)	41,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	53



ORTAKLIK YAPISI	%
Sürmegöz Tekstil	57,88
Diğer	42,12

YUNSA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	9,33	-5,85	66,43
Getiri (\$)	9,10	-6,89	37,36
Getiri (XU100-Rölatif)	5,60	-1,35	40,01

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	23,93	10,54
Brüt Kar Marjı (Ç%)	20,13	16,05
FAVÖK Marjı (Y%)	10,53	10,64
FAVÖK Marjı (Ç%)	23,52	5,08
Net Kar Marjı (Y%)	1,89	12,51
Net Kar Marjı (Ç%)	20,08	6,24
Net Borç (mln TL)	121,47	-463,27
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.123,89	896,51
Cari Oran	2,25	2,37
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-18,05	308,21
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-2,21	-1,03
Brüt Kar Büyüme (Y%)	34,28	-24,49
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	75,26	-24,49
FAVÖK Büyüme (Y%)	-62,87	20,32
FAVÖK Büyüme (Ç%)	79,82	-49,16
Net Kar Büyüme (Y%)	-93,90	689,01
Net Kar Büyüme (Ç%)	2.808,54	100,47

Yünsa Yünlü - Olumlu

Üst segment becerisiyle güçlü sonuçlar

Yünsa Yünlü, 2025 4.çeyrekte 958 milyon TL hasılat, 41 milyon TL FAVÖK, 52 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:828 milyon TL hasılat, 182 milyon TL FAVÖK, 150 milyon TL net kar)

Sektörde neler oldu? 2025 yılında Türkiye üst segment tekstil ve yünlü kumaş dokuma sektörü, en büyük ihracat pazarı olan Avrupa'daki kısmi talep durgunluğu ile yurt içindeki yüksek enerji ve işçilik maliyetlerinin yarattığı çifte baskıyı, katma değerli üretim ve sürdürülebilirlik hamleleriyle yönettiği bir yıl geçirdi. Küresel piyasalarda nitelikli hammadde (yapağı/yün) fiyatlarının dalgalı seyri ve döviz kurundaki hareketlilik işletme sermayesi ihtiyacını artırırken, sektör oyuncuları AB Yeşil Mutabakatı standartlarına uyum sağlamak adına geri dönüştürülebilir materyal kullanımına ve karbon ayak izini azaltan teknolojik modernizasyon yatırımlarına ağırlık verdi. Emek ve enerji yoğun bir yapıya sahip olan üretim süreçlerinde artan faaliyet giderleri brüt kar marjlarını daraltıcı bir etki yaratsa da; küresel lüks giyim ve hazır giyim markalarının tedarik zincirlerinde esneklik, hız ve yüksek kalite arayışının devam etmesi, premium üreticilerin pazar paylarını savunmasını ve döviz bazlı gelirlerle operasyonel nakit akışlarını dengelemesini sağlayan en kritik dinamik oldu.

Premium çerçevede gelir büyümesi sürdü. Üst segment odağıyla gelir üretim çerçevesi süren şirketin %50-50 ihracat ve iç pazar konumlanması doğrultusunda 2025 yılında %19 artışla 3 milyar TL; 4.çeyrekte %82,38 artışla 958 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken gruplar bazında kumaş ağırlık göstererek 2025 yılında kumaş %19,16 artışla 3 milyar TL konfeksiyon %60'dan fazla artış gösterse de ağırlığı %1'in altında olması nedeniyle büyümesi tam olarak gelire etki etmiyor.

Operasyonel çerçevede problem yok. Gelir büyümesine paralel şekilde 2025 yılında %20 artışla 321,7 milyon TL FAVÖK elde edilirken marj nezdinde 11 baz puan artışla %10,64 olurken şirketin çeyrekten çeyreğe dalgalanmasında ana sebep esas faaliyete diğer faaliyetlerden açıkça çeyreklik yansımaları etkili olmaktadır. Genel görünümde bir problem yoktur.

Şirket net nakde geçti. Yönetişim becerisinin gelire ve akabinde bilanço tarafına yansımalarıyla birlikte 463,3 milyon TL net nakde geçilirken SNA negatiftten 308,2 milyon TL pozitifte döndü. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -1,44'e gerilemiş oldu. Bunu açıkça pozitif karşılıyoruz.

YUNSA nezdinde finansalları olumlu buluyoruz. Premium, üst segment tekstil edasını net bir şekilde yeni makro çerçevede takip etmeyi sürdürüyor olacağız.

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 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