

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
Sektör	Metal Ana Sanayi
Sermaye Grubu	BORUSAN HOLDİNG A.Ş.
Kuruluş Tarihi	12/07/1958
Kayıtlı Sermaye	-
Ödenmiş Sermaye	141,772,000
Personel Sayısı	2,292
Genel Müdür	ZAFER YAŞAR ATABEY
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XU100, XU050, XUTUM, XUSIN, XMANA, XYUZO, XSIST, X100S, XYLDZ, X100C, XELOT, XELOS, XELOC, XU500, XSINS
Halka Arz Tarihi	01/09/1994
Halka Açıklık Oranı	20%
Halka Açık Piyasa Değeri	14,829,307,506
Aylık	1.48
Beta	3 Aylık 1.71
Yıllık	1.13

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
BORUSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	102,135,343	72.0%
BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA ANONİM ŞİRKETİ	12,876,506	9.1%
Diğer	26,759,734	18.9%

KARLILIK

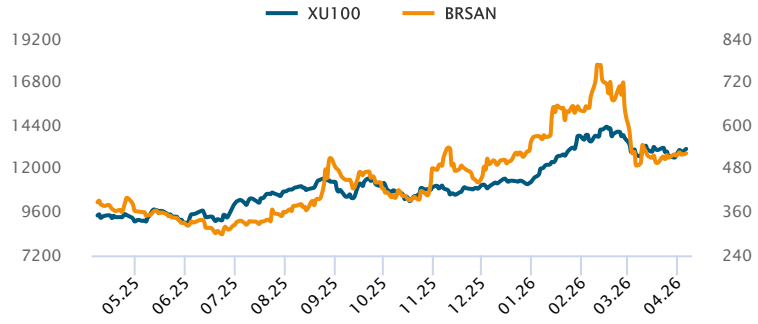
Son 5 yıl	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	94	1,350	4,103	-227	1,272
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	0.67	9.52	28.94	-	8.97
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.07	0.58	1.22	-	0.23
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0.8%	6.1%	9.8%	-0.4%	1.9%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	1.8%	14.6%	22.3%	-0.8%	3.7%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12
Aktif Büyüme	-1%	8%	29%	29%	37%
Özsermaye Büyüme	21%	15%	21%	24%	25%
Net Satış Büyüme	31%	-29%	-2%	19%	30%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	-27%	-29%	33%	66%	67%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	31%	-2%	-3%	7%	30%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	-81%	-	-38%	71%	198%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	-71%	-55%	30%	298%	339%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	-81%	-98%	-88%	-3%	198%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	49%	26%	18%	11%	27%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	31%	25%	26%	24%	20%
FAVÖK Büyüme	-61%	-73%	-15%	58%	103%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	-	-73%	46%	859%	-
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	-61%	-70%	-53%	15%	103%
Net K/Z Büyüme	-	-	-7%	392%	-
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-	-	223%	-	-
Net K/Z (Yıllık)	-	-	-	-25%	-
Kısa Vadeli Borç Büyüme	-26%	-1%	45%	44%	67%
Toplam Borç Büyüme	-18%	3%	37%	35%	52%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12
Dönen Varlıklar	24,612	32,449	40,224	36,861	37,468
Duran Varlıklar	30,827	32,901	35,021	36,937	38,719
Toplam Aktifler	55,439	65,350	75,245	73,798	76,187
Özsermaye	30,098	31,890	34,438	36,974	37,735
Net Borç	9,902	9,486	8,849	10,068	7,793
Net Yabancı Para Pozisyonu	-1,960	-1,432	-283	-109	-741
Net Satışlar	55,066	11,550	29,174	51,254	71,454
Esas Faaliyet Karı	939	-113	953	2,350	2,801
FAVÖK	2,358	307	1,858	3,777	4,775
Ana Ortaklık Net K/Z	-227	-284	598	1,534	1,272


HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
BRSAN	0.67	0.58	6.90	-5.77	30.42	4,636,686.10
XU100'e göre	-0.68	-3.15	4.29	-19.07	-6.70	754.45

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
503.50	531.00	468.25	549.00
468.25	789.00	297.50	789.00

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	06.04.2026	2025/12	2024/12	2023/12
PD (Mn TL)	74,147	78,683	61,094	83,774
Halka Açık PD (Mn TL)	14,829	15,737	10,386	14,242
PD (Mn USD)	1,669	1,836	1,734	2,850
Halka Açık PD (Mn USD)	334	367	295	484

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	06.04.2026	2025/12	2024/12	2023/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.08	1.96	2.09	2.03	3.36
Fiyat Kazanç	22.33	58.31	61.87	-	20.42
Firma Değeri / FAVÖK	12.48	17.16	18.11	30.11	14.90
Firma Değeri / Net satış	1.05	1.15	1.21	1.29	2.14

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Şirket son dönemde 1.27 milyar TL kâr açıkladı.

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde 1.27 milyar TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %29.8 yükseldi.

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %8.5 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre %29.8 yükselişle 71.45 milyar TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre düştü.

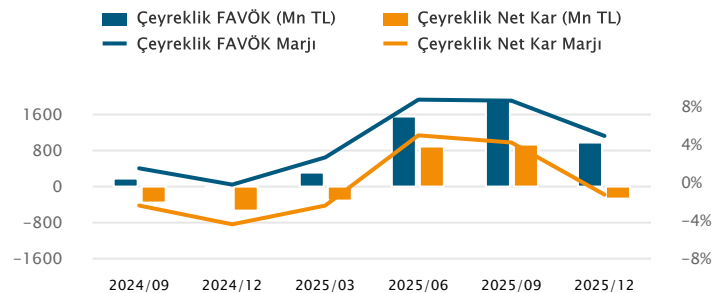
Geçtiğimiz çeyrek %8.7 düzeyinde olan FAVÖK marjının -3.7 puan düşüşle %4.9 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 998.34 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2025/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı 998.34 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %6.68 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı ise %8.41 seviyesine yükseldi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %25.4 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %3.75 aktif karlılığı %1.93 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	13,737	31,901	24,612	37,468	52%	49%
Nakit ve Benzerleri	1,508	3,809	2,356	5,460	132%	7%
Ticari Alacaklar	4,684	5,801	5,273	8,552	62%	11%
Stoklar	6,257	15,796	12,445	19,314	55%	25%
Duran Varlıklar	13,861	24,016	30,827	38,719	26%	51%
Finansal Yatırımlar	1,213	2,430	3,573	4,118	15%	5%
Maddi Duran Varlıklar	12,443	20,933	26,171	31,983	22%	42%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	38	83	223	1,436	544%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	27,598	55,917	55,439	76,187	37%	100%

Pasifler (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,733	25,725	19,012	31,758	67%	42%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6,250	5,813	8,413	8,383	0%	11%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,630	1,992	775	1,795	131%	2%
Ticari Borçlar	3,799	8,626	5,604	8,915	59%	12%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,006	5,239	6,325	6,694	6%	9%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,474	2,462	3,069	3,076	0%	4%
Toplam Yükümlülükler	15,738	30,964	25,337	38,452	52%	50%
Toplam Özkaynaklar	11,857	24,949	30,098	37,735	25%	50%
Ödenmiş Sermaye	142	142	142	142	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	517	1,866	6,142	5,918	-4%	8%
Net Dönem Karı veya Zararı	1,350	4,103	-228	1,272	-	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	27,598	55,917	55,439	76,187	37%	100%

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	22,205	42,175	55,066	71,454	30%	100%
Satışların Maliyeti (-)	19,077	35,088	51,459	65,442	27%	92%
Brüt Kar (Zarar)	3,128	7,088	3,607	6,011	67%	8%
Faaliyet Giderleri (-)	1,071	2,034	2,668	3,210	20%	4%
Genel Yönetim Giderleri	777	1,866	2,378	2,848	20%	4%
Pazarlama Giderleri	294	168	290	362	25%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2,057	5,054	939	2,801	198%	4%
Faaliyet Karı veya Zararı	2,446	5,658	1,709	3,066	79%	4%
Finansman Gelirleri	163	169	153	282	85%	0%
Finansman Giderleri (-)	1,045	1,578	2,068	1,403	-32%	2%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1,759	4,964	-63	2,014	-	3%
Dönem Karı veya Zararı	1,350	4,103	-227	1,272	-	2%

Finansal Oranlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Nakit Oran	12.2	14.8	12.4	17.2
Cari Oran	1.1	1.2	1.3	1.2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Hızı (Yıllık)	3.2	2.9	3.2	3.4
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	5.8	7.9	9.7	8.2
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	1.0	1.0	1.0	1.1
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	49.8%	57.0%	44.4%	49.2%
Duran Varlıklar / Aktifler	50.2%	43.0%	55.6%	50.8%
Toplam Borç / Aktifler	57.0%	55.4%	45.7%	50.5%
Toplam Borç / Özsermaye	132.7%	124.1%	84.2%	101.9%
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1,273.19	-1,393.33	-1,959.70	-741.49
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-48.6%	-23.0%	-83.1%	-15.5%
Net Borç (Mn TL)	7,806.0	6,458.3	9,901.8	7,793.1
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	3.0%	1.1%	4.2%	1.6%
İhracat Oranı	75.7%	77.5%	80.6%	85.0%
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	6.1%	9.8%	-0.4%	1.9%
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6.1%	9.8%	-0.4%	1.9%
Özsermaye Karlılığı	14.6%	22.3%	-0.8%	3.7%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	14.6%	22.3%	-0.8%	3.7%
Esas Faaliyet Kar Marjı	9.3%	12.0%	1.7%	3.9%
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	9.3%	12.0%	1.7%	3.9%
FAVÖK Marjı	11.8%	14.4%	4.3%	6.7%
FAVÖK Marjı (Yıllık)	11.8%	14.4%	4.3%	6.7%
Net Kar Marjı	6.1%	9.7%	-0.4%	1.8%
Net Kar Marjı (Yıllık)	6.1%	9.7%	-0.4%	1.8%

Destek ve Direnç	Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)						Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim	
		Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun	TL	TL			USD	XU100	XU030	
Direnç 3	541.83	523.00	Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun		TL	TL	USD	XU100	XU030	
Direnç 2	535.67	5 HO	521.06	YUKARI	ALIŞ	0.4%	üstünde	Günlük	523.00	0.7%	0.6%	-0.7%	-0.8%
Direnç 1	529.33	10 HO	520.18	YUKARI	ALIŞ	0.5%	üstünde	Son 5 Gün	522.00	0.2%	0.1%	-1.1%	-1.7%
PIVOT	523.17	20 HO	532.06	AŞAĞI	-	1.7%	altında	Son 10 Gün	513.00	1.9%	1.6%	-1.3%	-1.6%
Destek 1	516.83	50 HO	563.00	AŞAĞI	-	7.1%	altında	Son 1 Ay	489.25	6.9%	5.7%	4.3%	3.8%
Destek 2	510.67	100 HO	553.28	AŞAĞI	-	5.5%	altında	Yılbaşı	555.00	-5.8%	-9.1%	-19.1%	-23.1%
Destek 3	504.33	200 HO	510.10	YUKARI	-	2.5%	üstünde	Son Bir Yıl	401.00	30.4%	11.1%	-6.7%	-11.0%

TEKNİK GÖSTERGELER

Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	43.64	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
5 HO	42.84			
MOM (9)	103.16	YUKARI		Momentum 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü YUKARI.
5 HO	102.90			
MACD (26,12)	-20.39	YUKARI		MACD 0 referans çizgisi altında ve yönü YUKARI.
Triger (9)	-26.99			

İŞLEM HACMI

Son Gün Hacim	688.1 Mn TL	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	651.3 Mn TL	% 6 üstünde
Son 10 Gün	683.5 Mn TL	% 1 üstünde
Son 1 ay	724.4 Mn TL	% 5 altında
Yılbaşı	1,081.2 Mn TL	% 36 altında
Son Bir Yıl	660.8 Mn TL	% 4 üstünde

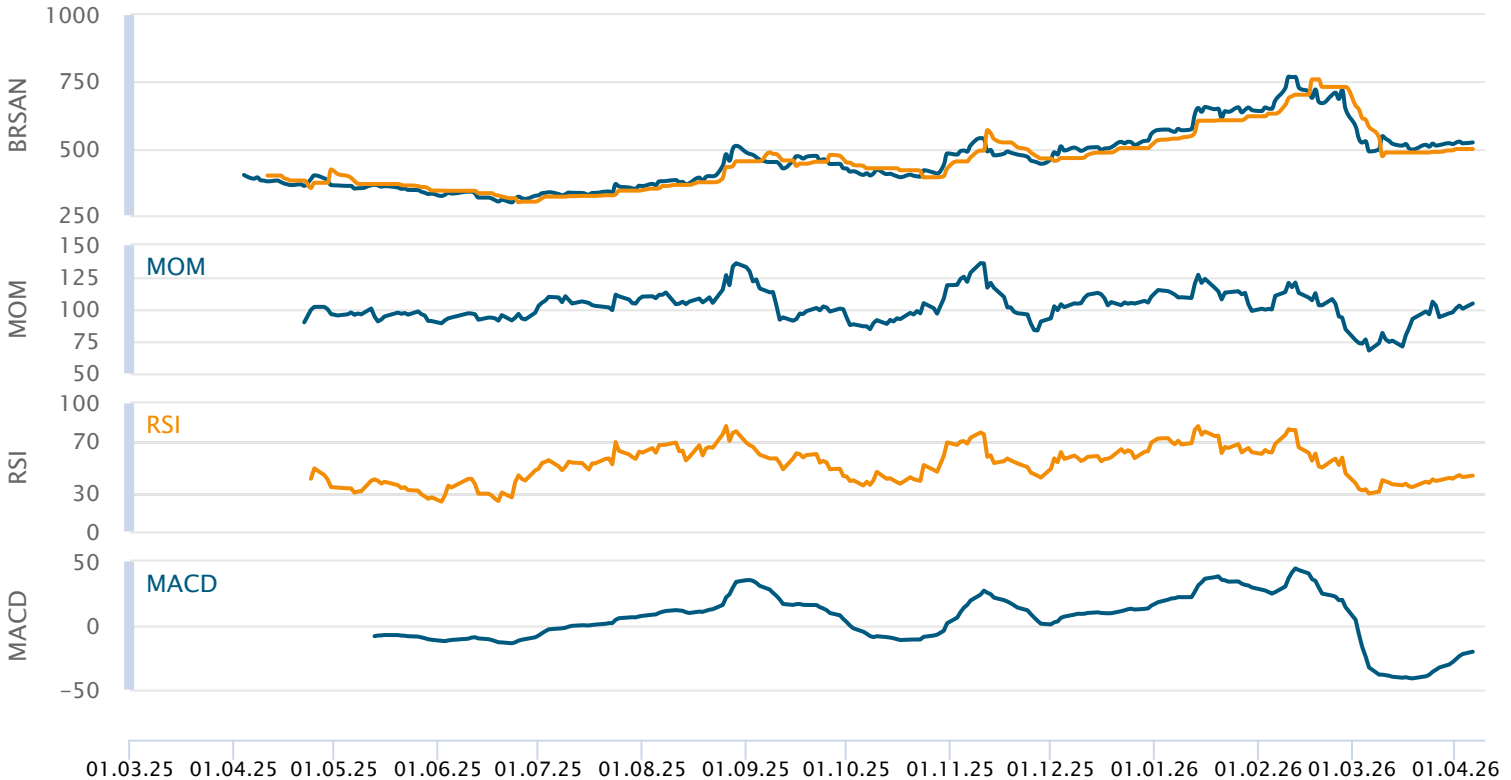
TREND

Süper Trend	498.15	YUKARI	-	498.15 trend değişim seviyesi üzerinde kalıncabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.
-------------	--------	--------	---	---

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 522.00 seviyesinden başlayan BRSAN gün içinde en düşük 517.00, en yüksek 529.50 seviyesinden işlem görürken günü %0.67 yükselişle 523.00 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 523.17 seviyelerinde, birinci destek 516.83, birinci direnç ise 529.33 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü YUKARI olarak değerlendirmekteyiz. 498.15 trend değişim seviyesi üzerinde kalıncabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 498.15 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin bu aşamada 5 ve 10 günlük kısa vadeli hareketli ortalamaları etrafında hareket ettiği dikkat çekmektedir. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 563.00, 100 günlük hareketli ortalaması ise 553.28 seviyesinden geçmektedir. Kapanışın 5 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek alış sinyali ürettiği dikkat çekmekte. Son gün işlem hacmi 688.15 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 5.66 üzerinde gerçekleşmiştir.

— BRSAN — Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları									
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)	
BR SAN	74,147	266.17	1.96	58.31	17.16	1.15	4%	7%	2%	4%	2%	4,775	998	1,272	-262	
EMNİS	918	33.12	4.47	-	140.43	1.93	-3%	1%	-7%	-14%	-9%	7	-1	-32	-3	
CUSAN	1,901	10.29	2.59	-	-	1.65	-11%	-3%	-21%	-59%	-11%	-72	78	-585	-186	
DOFER	1,885	26.71	1.27	110.23	8.63	0.30	2%	3%	0%	1%	1%	240	101	17	9	
CELHA	3,616	11.08	0.85	-	40.84	1.83	-10%	4%	-31%	-16%	-11%	96	219	-662	16	
DOKTA	7,588	20.93	1.12	-	14.08	1.21	4%	9%	-8%	-17%	-6%	1,173	482	-1,047	-396	
BNTAS	1,538	6.38	1.00	6.40	5.87	0.84	9%	14%	18%	17%	15%	191	62	240	86	
DMSAS	1,706	6.50	1.31	-	14.20	0.73	-1%	5%	-6%	-15%	-7%	167	37	-212	-118	
PNLSN	3,381	40.22	1.12	13.11	7.96	1.04	10%	13%	9%	9%	5%	379	135	258	174	
BMSCH	1,672	11.41	1.47	-	43.39	0.84	0%	2%	-3%	-6%	-4%	49	0	-77	-29	
MAKTK	2,650	8.57	1.55	-	10.10	2.66	16%	26%	-3%	-2%	-1%	281	63	-29	-157	
KOCMT	6,250	4.72	0.53	-	17.62	0.20	-1%	1%	-5%	-8%	-6%	223	-205	-982	-548	
BURCE	3,521	13.10	3.19	-	-	5.43	-15%	-7%	-19%	-11%	-7%	-49	-22	-127	-39	
ERCB	4,456	45.68	1.25	-	15.95	1.41	5%	9%	-6%	-11%	-3%	626	-291	-406	-323	
CEM TS	5,290	13.05	0.81	-	6.08	0.77	7%	13%	-2%	-2%	-1%	793	117	-116	-140	
ERBOS	4,044	175.59	1.15	-	11.42	0.79	5%	7%	-2%	-4%	-2%	386	171	-130	37	
BURVA	5,996	11.46	71.18	-	-	42.50	-35%	-30%	-32%	-42%	-26%	-42	-10	-45	-9	
CEMAS	3,979	4.43	1.14	-	-	2.71	-40%	-25%	-79%	-34%	-26%	-422	-95	-1,357	-842	
KCAER	21,793	6.42	1.77	46.03	7.66	0.99	11%	13%	2%	4%	2%	3,109	926	473	28	
BLUME	7,478	3.22	13.29	3,318.65	140.29	32.85	2%	23%	1%	0%	0%	53	32	2	-21	
BMSTL	13,050	9.68	8.99	-	67.42	5.42	4%	8%	-3%	-5%	-3%	200	48	-70	-43	
SARKY	26,860	11.57	2.32	77.42	18.72	0.46	2%	2%	0%	3%	1%	1,942	425	347	-359	
Metal Ana Sanayi	629,832	-	1.08	22.33	12.48	2.55	4%	8%	0%	0%	0%	-	-	-	-	

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.