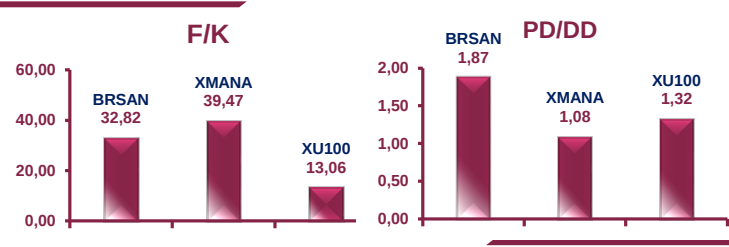


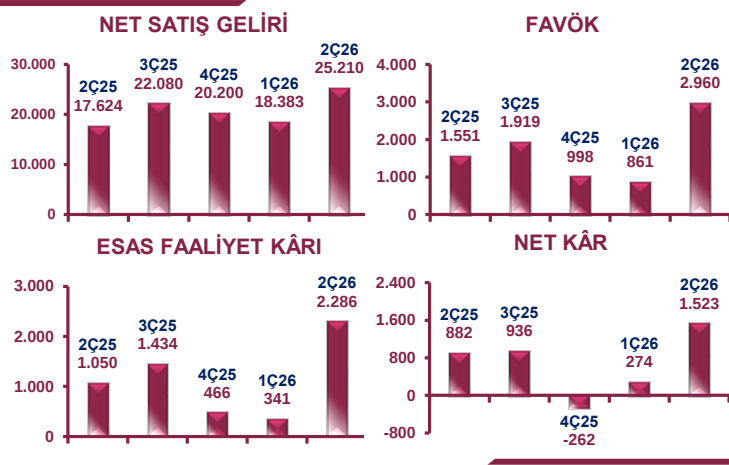
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XMANA
Son Kapanış (09.08.2026)	₺572,00
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺362 / ₺789
Piyasa Değeri (Mİr TL)	₺81,1
Piyasa Değeri (Mİr USD)	\$1,7
Fiili Dolaşım Oranı (%)	22%

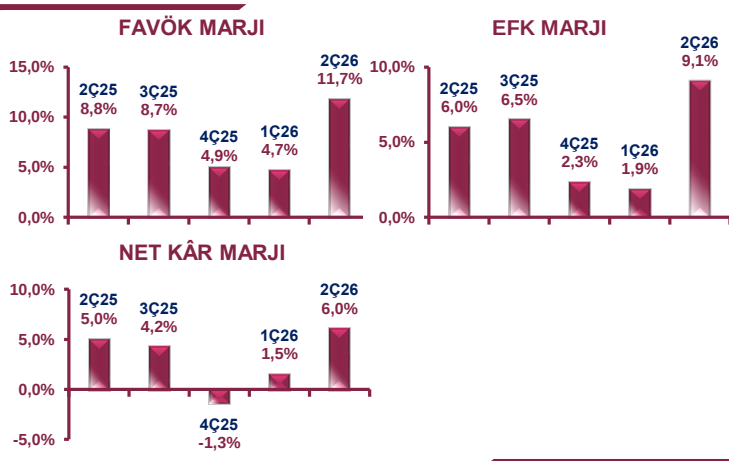
PIYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Borusan'ın 2Ç26 dönemi finansal raporlarını

değerlendirdiğimizde **pozitif** olarak yorumlamaktayız.

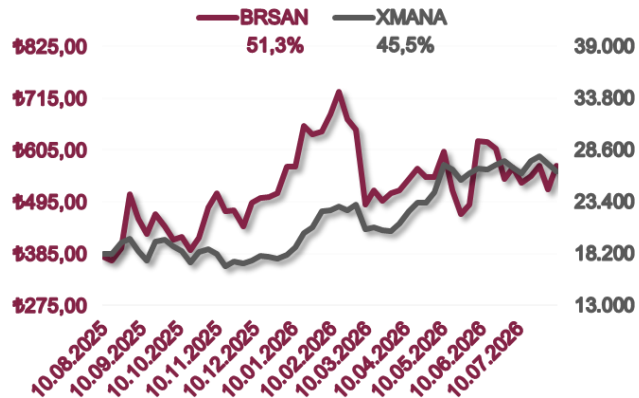
❖Borusan, 2Ç26 döneminde 1,52 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kâr piyasanın 901 milyon TL'lik beklentisini %69 oranında aştı.

❖2Ç26 döneminde net satış geliri bir önceki çeyreklik döneme (1Ç26) kıyasla %37 ve bir önceki yılın aynı dönemine (2Ç25) kıyasla %43 artarak 25,21 milyar TL'ye yükseldi. Böylece piyasanın 24,59 milyar TL'lik beklentisini aştı. Net satış gelirlerindeki güçlü artışın temel nedeni; konsolide gelirlerin %53'ünü oluşturan altyapı ve proje iş kolunda teslimat takviminin hız kazanması ve bu koldan elde edilen gelirlerin %93,2 büyümesidir.

❖Toplam satış hacmi konsolide bazda %3,1 ile yatay bir büyüme gösterirken net satış gelirinin güçlü yükselmesi, dönemsel ürün kompozisyonunun daha yüksek birim fiyatlı ve katma değerli boru teslimatlarından oluşmasından kaynaklanmaktadır. Gelirlerinin %89'unu yurt dışı pazarlardan elde eden Şirket, bu operasyonel gerçekleştirmeler doğrultusunda yılsonu satış geliri hedefini de 2,2 – 2,4 milyar USD aralığına yukarı yönlü revize etmiştir. Diğer taraftan, endüstri ve inşaat segmentinde zayıf küresel talep ve yoğun rekabet nedeniyle yaşanan %36,2'lik hacimsel daralma, konsolide satış geliri büyümesini sınırlı da olsa baskılamıştır.

❖2Ç26 döneminde satışların maliyeti 21,83 milyar TL ve faaliyet giderleri 1,09 milyar TL seviyesinde yer almıştır. Giderlerin artış oranı bakımından hâsılâtın gerisinde kalması ile operasyonel kârlılık ve net kârlılık hem 2Ç25 dönemine hem de 1Ç26 dönemine kıyasla güçlü arttı. FAVÖK marjı %11,7'ye, EFK marjı %9,1'e ve net kâr marjı %6'ya yükselmiştir.

❖Borusan, Metal Ana endeksine kıyasla varlık değerlemesi (PD/DD: 1,87) açısından primli olsa da kârlılık (F/K: 32,82) açısından iskontolu çarpanlarla işlem görmektedir.



10.08.2025 - 09.08.2026 Tarihleri aralığında BRSAN hisse senedi %51,3 oranında yükseliş kaydederken XMANA endeksi %45,5 oranında yükseliş kaydetmiştir.