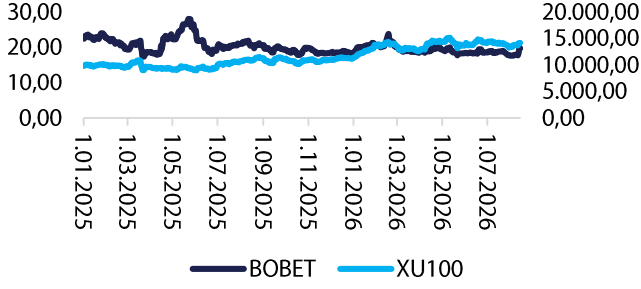


Son Fiyat	19,74
Piyasa Değeri (mln TL)	7.501
Piyasa Değeri (mln \$)	157
FD/FAVÖK	9,51
PD/DD	1,04
Hisse Sayısı (mln lot)	380
FDPO (%)	29,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	131



ORTAKLIK YAPISI	%
Zengin Ailesi	69,26
Diğer	30,74

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	2.665,00	3.303,67
FAVÖK	-	155,30	172,35
Net Kar	-	-104,95	-72,33

BOBET	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,15	5,75	-3,41
Getiri (\$)	-1,19	4,03	-17,65
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,43	5,09	-34,34

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	-4,06	-6,48
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-4,12	-4,98
FAVÖK Marjı (Y%)	16,81	7,68
FAVÖK Marjı (Ç%)	5,89	5,22
Net Kar Marjı (Y%)	-4,81	-7,78
Net Kar Marjı (Ç%)	-16,49	-2,19
Net Borç (mln TL)	516,27	831,79
İşletme Sermayesi (mln TL)	575,71	-721,63
Cari Oran	1,29	1,05
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2.785,90	-1.507,33
Net Finansman Gideri/Satışlar	7,80	-0,97
FAVÖK Büyüme (Y%)	-22,63	-60,87
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-61,63	-46,42

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Boğaziçi Beton – BOBET – Nötr

Paralel sonuçlar!

Boğaziçi Beton, 2026 2.çeyrekte 3,3 milyar TL hasılat, 172 milyon TL FAVÖK ve 72 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle beklentilere paralel sonuçları **nötr** değerlendiriyoruz. Genel hikayede yeni kapasite eklenişinin 2026 2.yarıyla etki edip etmeyeceğini yakından takip edeceğiz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Sektör zorlanıyor.
- ▲ SNA negatif ivmesini devam ettiriyor.
- ▲ Marjlarda istenen toparlanma **yok**.
- ▲ Finansman giderlerinde toparlanma var.

Sektör zorlanıyor. 2026 yılının ikinci çeyreğinde hazır beton sektörü, finansal ve yapısal açıdan çelişkili bir görünüm sergilemiştir. Türkiye Hazır Beton Birliği verilerine göre beklenti ve güven endeksleri sınırlı bir pozitif ivme yakalarken; **bayram tatillerinin ve finansman maliyetlerinin baskısıyla hazırlanan faaliyet endeksi ve reel hareketlilik yıllık bazda gerilemiştir.** Buna karşın büyük çimento ve beton üreticileri (AKCNS, OYAK, ALBTN vb.) güçlü bilanço performansları ve stratejik hamleler kaydederken, **sektör genelinde yıl geneli için yaklaşık 140 milyon metreküp üretim ve kentsel dönüşüm odaklı dengeli bir büyüme öngörülmüştür.**

Baskılanmadan açıkça etkilendi. Gelirler sınırlı etkilene ile %11,07 artışla 3,3 milyar TL olurken özellikle hacim etkisinin 2.çeyreğe kaydırıldığını geçtiğimiz çeyrek bilanço değerlendirmesinde anlatmıştık. Buradaki hacim kaymasını önemsemekle birlikte ötelemeli iyileşmeyi **2027 2.ortasına kadar görebiliriz.** Operasyonel karlılık tarafında enerji zamlarının etkisiyle birlikte FAVÖK, %39,53 daralma ile 172 milyon TL olurken FAVÖK marjı 1159 baz puan daralma ile %5,22'ye geriledi. FAVÖK marjı tarafında dalgalanma olacağını hep vurgulamıştık. **Bu zorluklara rağmen pozitif kalışını olumlu 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 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