

SASA 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif)

Sasa Polyester 2Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %27 artışla 21,53 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %115 artışla 5,47 milyar TL FAVÖK ve
- 1,36 milyar TL net zarar (2Ç25: 13,66 mlr TL zarar) açıkladı.

Operasyonel tarafta, 2Ç26 toplam üretim hacmi yıllık bazda %31 artışla 265.915 tondan 347.825 tona yükselmiştir (1Ç26: 343.188 ton). Üretimde polyester cips %47 artışla 185.771 tona, polyester elyaf %46 artışla 95.389 tona, polyester iplik ise 1Ç26'daki %14'lük gerilemenin ardından 2Ç26'da %92 artışla 38.087 tona yükselmiştir. PTA üretimi yıllık bazda %9 artışla 289.904 tona ulaşmıştır. Polimerizasyon kapasite kullanım oranı 6A26'da ortalama %70 (1Ç26: %68) olup buradan türetilen 2Ç26 oranı yaklaşık %72'dir (2025 yıl ortalaması: %72).

İhracat cirosu 2Ç26'da yıllık bazda %44 artışla 110 milyon USD'den 158 milyon USD'ye yükselmiştir (1Ç26: 104 milyon USD). 6A26 satış gelirlerinin para birimi dağılımında USD ağırlığı %73 ile belirleyici konumunu korumuş, EUR payı %26, TRY payı %1 olarak gerçekleşmiştir. Marj tarafında brüt kâr marjı yıllık bazda %9,5'ten %18,6'ya, FAVÖK marjı %15,1'den %25,4'e yükselerek yıllık olarak artış göstermiştir.

Bilanço tarafında toplam yükümlülükler/özsermaye oranı yıllık bazda 1,15x'ten 0,96x'e gerilerken, faizleri karşılama rasyosu (FAVÖK/faiz giderleri) 0,35x'ten 0,77x'e yükselmiştir; ancak rasyonun hâlâ 1x altında kalması finansman maliyeti baskısının sürdüğünü göstermektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, 2Ç26 sonuçları ciro, FAVÖK büyümesi ve marj genişlemesinin sürdüğünü teyit etmekle birlikte, net kârlılıkta 1Ç26'daki pozitif görünümün korunamamış olması dikkat çekicidir. Ancak net kardaki bu düşüşün ertelenmiş vergi giderinden (7,1 mlr TL) kaynaklandığı görülmektedir. PTA entegrasyonu ve hacim büyümesi kaynaklı operasyonel momentum olumlu olsa da net zarara dönüş ve zayıf seyreden faiz karşılama rasyosu şirketin yüksek kaldıraçlı bilanço yapısına ilişkin risklerin canlı kaldığına işaret etmektedir.

Sasa Polyester

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	SASA TI
Hisse Fiyatı, TL	2,32
Fiili Dolaşım Oranı	45,18%
Piyasa Değeri, milyon TL	121.804
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	2.545
BIST-100 Endeks Ağırlığı	1,22%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,86%
Yabancı Yatırımcı Oranı	14,57%
Emeklilik Fonları Oranı	3,57%
Yatırım Fonları Oranı	4,04%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 21/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	16.905	21.527	29.582	38.876
Brüt Kâr	1.597	4.005	2.600	5.929
Brüt Kâr Marjı	9,4%	18,6%	8,8%	15,3%
FAVÖK	2.544	5.472	3.436	8.885
FAVÖK Marjı	15,0%	25,4%	11,6%	22,9%
Net Kâr	-13.664	-1.353	-11.674	492
Net Kâr Marjı	-80,8%	-6,3%	-39,5%	1,3%
Net Borç	155.381	136.155	155.381	136.155

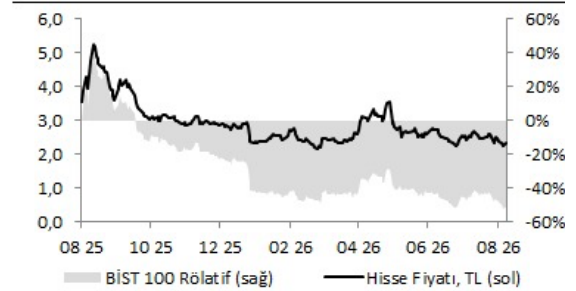
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	9,2	a.d.	a.d.
PD/DD	1,4	1,1	0,6
FD/FAVÖK	33,4	45,7	19,6

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Erdemoğlu Holding A.Ş.	28.753	54,8%
Diğer	23.433	44,6%
Hisse Geri Alım	315	0,6%
	0	0,0%
Toplam	52.502	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-7,6%	-8,3%	-4,1%	-46,7%
Rölatif	-11,0%	-16,8%	-8,0%	-58,4%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	153,5	153,9	195,5	172,1

Kaynak: BIST, Finnet

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.