

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AZTEK
Mevcut Fiyat (TL)	4.89
Hedef Fiyat (TL)	6.00
Getiri Potansiyeli (%)	22.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	3.51 6.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	63
Sermaye (mln TL)	1,000
Pazar	Ana Pazar

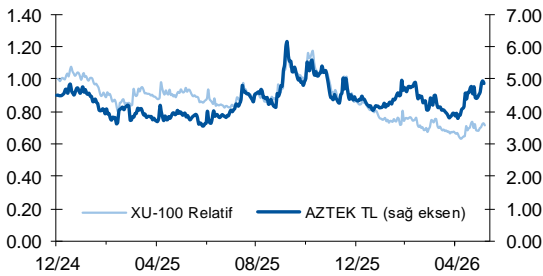
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,890
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,000
Net Borç	2,392
Firma Değeri	7,282

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	28%	4%	28%	19%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	-6%	-21%	-11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 08 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	11,316	10,493	9,009	12,117
FAVÖK	1,789	1,329	513	1,005
Net kar	539	299	-410	25

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	2,225	---	---
FAVÖK	147	---	---
FAVÖK marjı	6.6%	---	---
Net kar*	-153	---	---
Net kar marjı	-6.9%	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Şirket'e ilişkin net kar tahmini bulunmamaktadır.

Aztek Teknoloji (AZTEK TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Aztek Teknoloji, 1Ç26'da 2.225 milyon TL gelir, 147 milyon TL FAVÖK ve 153 milyon TL net zarar açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 64 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ *Hasılatla reel büyüme.*

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ *FAVÖK marjında gerileme, net borçlulukta artış.*

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ *Ciroda kaydedilen reel artışa karşın, marjlardaki zayıflama ve artan net borçluluk dikkate alındığında, 1Ç26 sonuçlarını olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.*

■ **Aztek Teknoloji, 1Ç26'te yıllık bazda %3 artışla 2.225 milyon TL satış geliri kaydetti.** Bu dönemde yurt içi satışları yıllık %8,6 artarken, yurt dışı satışları %27 azalış kaydetmiştir.

■ **FAVÖK 1Ç26'da 147 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7,6 puan azalışla %5,3 oldu.** Brüt karlılıkta yıllık bazda gerçekleşen %33 daralma FAVÖK'te baskı oluşturdu.

■ **Şirket, 1Ç26 döneminde 153 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç25: 385 milyon TL net zarar, 1Ç25: 3 milyon TL net kar).** Finansman giderleri ve vergi gideri, net karlılık üzerinde baskılayıcı etkide bulundu.

■ **Mart 2026 itibarıyla Şirket'in 2.392 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 2.315 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 6,0x olarak gerçekleşti (2025 yıl sonu: 4,1x net borç/FAVÖK).

■ **Mart 2026 sonu itibarıyla maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklı nakit çıkışları 3,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2025 yıl sonu: 20,7 milyon TL).**

- **Genel değerlendirme:** Şirket'in 2026 yıl sonu için 11.757 milyon TL satış geliri, 976 milyon TL FAVÖK 28 milyon TL net kar açıklaması yönündeki beklentimizi, makro beklentilerimizde yaptığımız revizyon ve açıklanan finansallar ardından 12.117 milyon TL satış geliri, 1.005 milyon TL FAVÖK ve 25 milyon TL net kar yönünde güncelliyoruz. Yukarı yönlü revizyona karşın, pazarda devam eden zayıf talep koşullarının operasyonel görünüm üzerinde baskı yaratacağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, **Aztek Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 6,00 TL olarak korurken, önerimizi ise AL'dan TUT'a güncelliyoruz. AZTEK hissesi, 2026 tahminlerimize göre 7,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %11 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 18,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

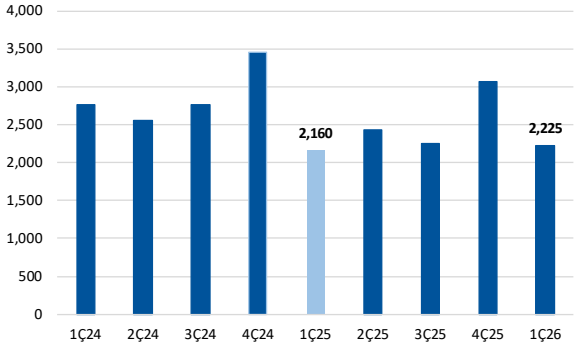
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	2,225	3,063	2,160	-27%	3%	9,009	10,493	-14%
Brüt kar (mio TL)	311	42	467	639%	-33%	1,105	1,822	-39%
Brüt kar marjı	14.0%	1.4%	21.6%	12.6 puan	-7.7 puan	12.3%	17.4%	-5.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	192	184	204	4%	-6%	702	583	20%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.6%	6.0%	9.5%	2.6 puan	-0.8 puan	7.8%	5.6%	2.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	118	-142	263	a.d.	-55%	403	1,239	-67%
Esas faaliyet kar marjı	5.3%	-4.6%	12.2%	10 puan	-6.9 puan	4.5%	11.8%	-7.3 puan
FAVÖK (mio TL)	147	-113	307	a.d.	-52%	513	1,329	-61%
FAVÖK marjı	6.6%	-3.7%	14.2%	10.3 puan	-7.6 puan	5.7%	12.7%	-7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	37	41	6	-10%	559%	79	28	185%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-237	-219	-176	8%	34%	-634	-316	101%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-64	-9	-79	598%	-19%	-208	-468	-56%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-145	-330	14	-56%	a.d.	-360	481	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-9	-54	-11	-82%	-15%	-51	-185	-73%
Net kar (mio TL)	-153	-385	3	-60%	a.d.	-410	299	a.d.
Net kar marjı	-6.9%	-12.6%	0.2%	5.7 puan	-7.1 puan	-4.5%	2.8%	-7.4 puan
Net borç* (mio TL)	2,392	2,315	1,411	3%	70%	2,315	1,342	73%
Net borç/FAVÖK	6.0	4.1	1.0	1.9	5.0	4.1	0.9	3.2
Net borç/özsermaye	1.3	1.1	0.5	0.1	0.7	1.1	0.5	0.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-31.7%	-21.8%	10.3%	-9.9 puan	-42 puan	-21.8%	12.0%	-33.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-11.1%	-7.0%	5.3%	-4.1 puan	-16.4 puan	-7.0%	5.4%	-12.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,077	5,973	4,879	-15%	4%	5,973	5,667	5%
Duran varlıklar (mio TL)	386	451	429	-14%	-10%	451	383	18%
Özkaynaklar (mio TL)	1,906	2,061	2,712	-8%	-30%	2,061	2,744	-25%
Stoklar (mio TL)	1,064	1,605	1,598	-34%	-33%	1,605	1,408	14%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AZTEK	8 Mayıs	-1.6%	5.6%	9.4%	9.6%	6.5%	23.2%

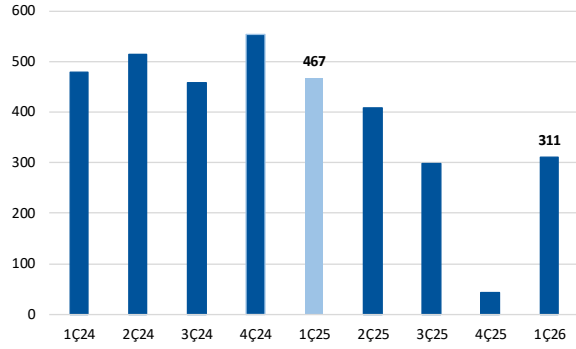
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



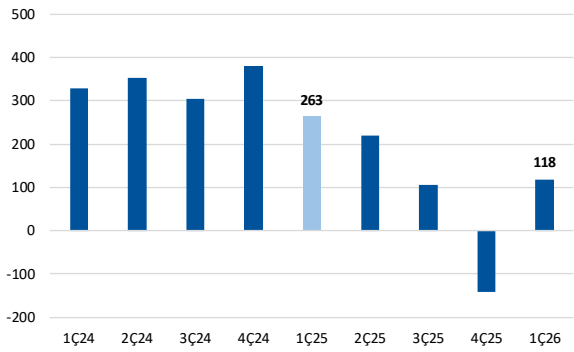
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



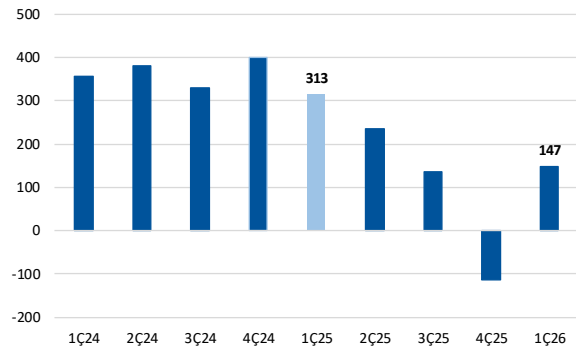
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



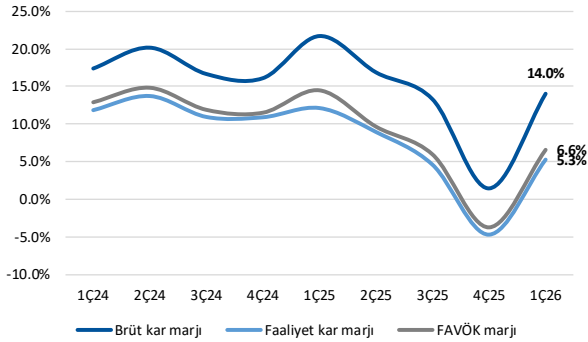
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



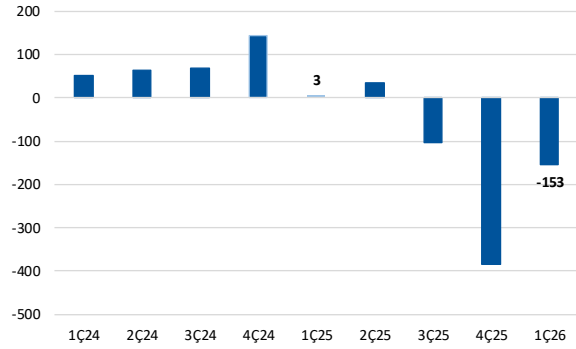
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



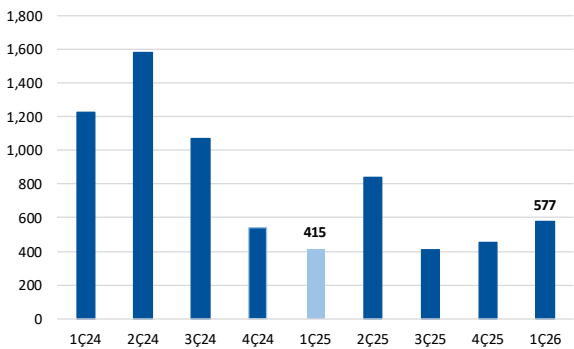
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



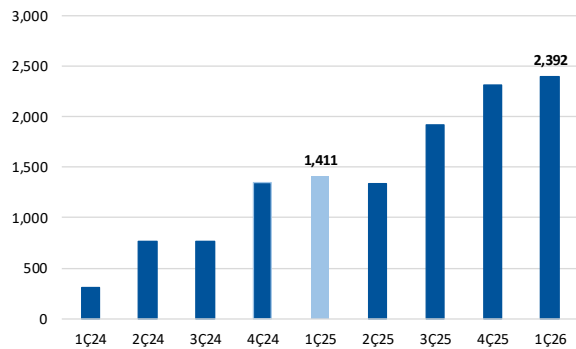
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	08.05.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	5,077	5,973	5,150
Nakit ve Nakit Benzerleri	577	451	489
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	2,556	3,422	3,107
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	54	0	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	1,064	1,605	1,280
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	826	495	270
(Ara Toplam)	5,077	5,973	5,150
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	386	451	348
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar	36	40	29
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0,00	0,00	0,00
Stoklar	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	179	180	158
Maddi Duran Varlıklar	154	216	135
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	10	4
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6	4	20
Diğer Duran Varlıklar	2	1	1
TOPLAM VARLIKLAR	5,463	6,424	5,498
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,439	4,239	2,871
Finansal Borçlar	2,868	2,657	1,581
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	492	1,474	1,061
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2	2	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2	0	54
Borç Karşılıkları	35	50	46
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41	56	128
(Ara Toplam)	3,439	4,239	2,871
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	118	123	133
Finansal Borçlar	101	109	127
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	9	9	6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8	5	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	1,906	2,061	2,493
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,915	2,067	2,496
Ödenmiş Sermaye	1,000	100	100
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	369.09	783.76	712.24
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	190	190	157
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	307	752	558
Dönem Net Kar/Zararı	-153	-451	299
Yabancı Para Çevrim Farkları	-47	-48	6
Diğer Özsermaye Kalemleri	249	740	665
Azımlık Payları	-9	-6	-3
TOPLAM KAYNAKLAR	5,463	6,424	5,498

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	11.03.2026	11.03.2026	08.05.2026	08.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	10,493	9,009	2,160	2,225
Satışların Maliyeti (-)	-8,671	-7,904	-1,693	-1,915
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,822	1,105	467	311
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,822	1,105	467	311
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-417	-510	-151	-139
Genel Yönetim Giderleri (-)	-166	-191	-53	-53
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	37	65	5	4
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3	-3	0	0
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,273	466	268	122
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-7	17	1	33
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11	17	1	33
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-17	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	-0.99	0.43	0.12	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,266	483	269	155
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	397	200	40	59
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-713	-834	-216	-360
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-468	-208	-79	-64
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	481	-360	14	-145
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-185	-51	-11	-9
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-204	-28	0	-9
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	19	-23	-11	0
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	296	-410	2	-155
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	296	-410	2	-155
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	299	-410	3	-153
Azınlık Payları	-2	-1	-1	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.03	-0.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.03	-0.15
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.03	-0.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.