

05.08.2026 08:30

ASELS (EP) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	51,782	47,267	47,203
FVAÖK (TLmn)	13,995	12,051	11,857
FVAÖK Marjı	27.0%	25.5%	25.1%
Net Kar (TLmn)	8,511	6,880	6,565

Beklentilerin üzerinde güçlü sonuçlar

- Aselsan 2Ç26 finansallarında piyasa beklentisinin %24 üstünde 8.511mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %61 artmıştır. Böylece şirketin 1Y26 net karı yıllık %71 artışla 14.439mn TL olmuştur.
- Yıllık olarak bakıldığında, 2Ç26'da daha düşük kaydedilen 1.697mn TL net diğer gelire (2Ç25'te 3.429mn TL) ve 1.865mn TL'lik vergi giderine karşın (2Ç25'te 5.642mn TL vergi geliri), FAVÖK'ün yıllık olarak %32 artışı ve daha düşük kaydedilen 3.429mn TL'lik net finansal gider (2Ç25'te 12.939mn TL) net karın yıllık %61 artışında etkili olmuştur.
- Açıklanan 51.782mn TL konsolide gelir, piyasa beklentisinin %10 üzerinde gerçekleşirken yıllık %33 artmıştır.
- Aselsan bakiye siparişleri 1Ç26 sonundaki 20,7mlr ABD\$ seviyesinden 2Ç26 sonunda 23,2mlr ABD\$'a yükselmiştir. Şirket 2Ç26'da 3,6mlr ABD\$ tutarın yeni sözleşme imzalamıştır. 1Y26'da ise yeni alınan işlerin tutarı 4.89mlr ABD\$ olurken yıllık %72 artış göstermiştir.
- 2Ç26'da 10.5mlr TL olarak gerçekleşen ihracat sözleşmeleri yıllık %226 artmış ve toplam gelirlerin %20'sine ulaşmıştır.
- Aselsan 2Ç26'da piyasa beklentisinin %16 üzerinde ve yıllık %32 artışla 13.995mn TL FAVÖK açıklamıştır. %27 olan konsolide FAVÖK marjı yıllık olarak korunurken, piyasa beklentisi olan %25,5'in üstünde gerçekleşmiştir.
- Aselsan'ın 1Ç26 sonundaki 22,1mlr TL net borç pozisyonu 2Ç26 sonunda 33,8mlr TL seviyesine yükselmesine karşın Net Borç/FAVÖK oranı geçen yılın aynı dönemine göre 0,57x'den 0,55x'e gerilemiştir.
- Aselsan 2026 yılında (TMS-29 dahil) %10'un üstünde satış büyümesi, %24 üzerinde FVAÖK marjı ve 50.0mlr TL'nin üstünde yatırım harcaması hedeflerini korumuştur.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Aselsan'ın 2Ç26 sonuçları güçlü olup, beklentilerin üstünde gerçekleşmiştir. Bu sebeple, sonuçlarının hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Aselsan için **"Endekse Paralel (EP)"** getiri tavsiyemizi 12 aylık hedef fiyatımız olan **490TL** ile koruyoruz.

Aselsan Özet Finansal Sonuçlar (milyon TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	Değişim 2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	39,039	40,715	100,818	36,712	51,782	70,956	88,494	33%	41%	25%
Brüt Kar (Zarar)	13,154	11,810	33,109	11,276	16,820	22,707	28,097	28%	49%	24%
Faaliyet Karı	9,263	8,426	25,950	7,211	11,684	14,824	18,895	26%	62%	27%
FVAÖK	10,590	10,065	27,878	9,238	13,995	17,791	23,233	32%	51%	31%
Net Diğer Gelir/Gider	3,429	798	-364	1,939	1,697	8,239	3,636	-50%	-12%	-56%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	221	103	650	1,134	537	269	1,670	143%	-53%	522%
Net Finansal Gelir / Gider	-12,939	-2,929	1,619	-7,873	-3,429	-26,209	-11,302	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>-8,637</i>	<i>-805</i>	<i>3,323</i>	<i>-6,112</i>	<i>-284</i>	<i>-18,477</i>	<i>-6,397</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
VÖK	-161	6,412	27,816	2,274	10,376	-3,151	12,650	a.d.	356%	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	5,642	-641	-6,825	3,665	-1,865	11,620	1,800	a.d.	a.d.	-85%
Net Kar	5,275	5,856	20,951	5,928	8,511	8,461	14,439	61%	44%	71%
Net Nakit	-21,041	-23,769	-16,451	-22,084	-33,824	-21,041	-33,824	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-61,113	-72,807	-87,795	-98,177	-116,435	-61,113	-116,435	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	12,983	13,197	30,243	9,946	10,436	21,061	20,383	-20%	5%	-3%
Özsermaye	224,910	230,564	296,499	302,569	308,525	224,910	308,525	37%	2%	37%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	33.7%	29.0%	32.8%	30.7%	32.5%	32.0%	31.7%	-1.2 puan	1.8 puan	-0.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	23.7%	20.7%	25.7%	19.6%	22.6%	20.9%	21.4%	-1.2 puan	2.9 puan	0.5 puan
FVAÖK Marjı	27.1%	24.7%	27.7%	25.2%	27.0%	25.1%	26.3%	-0.1 puan	1.9 puan	1.2 puan
Net Kar Marjı	14.0%	14.2%	20.8%	16.2%	93.3%	114.6%	95.6%	79.3 puan	77.1 puan	-19 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr