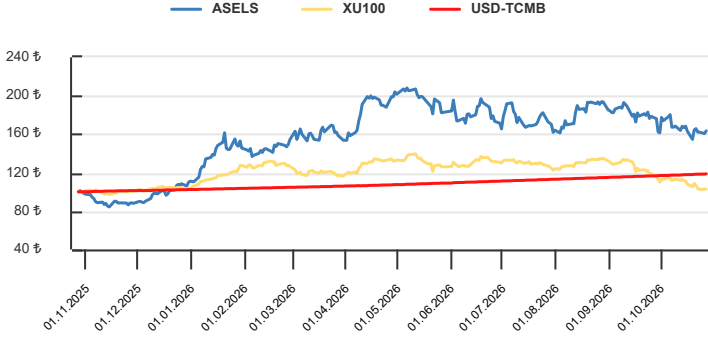
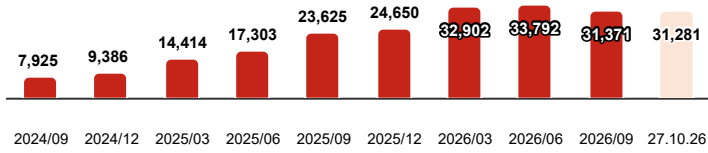


Aselsan 2026/09 Bilanço Değerlendirme

Son 1 yılda 100 TL ne oldu?



Piyasa Değeri (Mn USD)



Çeyreklik net satışlar bir önceki çeyreğe göre %6,21 yükseliş kaydederken, şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %28,50 yükselişle 151,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %8,5 yükseliş yaşarken Çeyreklik Net Kar/Zarar bir önceki çeyreğe göre %24,9 yükseliş yaşamıştır. Şirketin çeyreklik FAVÖK marjı ise bir önceki çeyreğe göre 27,0 seviyesinden 27,6 seviyesine yükseliş kaydetmiştir.

Şirket özkaynaklarını bir önceki yılın aynı dönemine göre %38,6 artırmıştır. Şirket yıllık özsermaye karlılığı %15,1 düzeyindedir. Geçen yıl aynı dönem ise %12,5 düzeyindeydi. Şirket aktiflerini ise geçtiğimiz yıla göre %47,1 düzeyinde artırmıştır. Şirketin yıllık aktif karlılığı %8,5 düzeyindedir. Geçen yıl aynı dönem ise % 7,3 düzeyindeydi.

Şirketin borçluluk durumuna baktığımızda ise son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %30,38 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %31,21 düzeyine yükselmiştir. Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %78,89 yükselişle 55,16 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 2,91 milyar TL yabancı para net varlığı bulunmaktadır. Şirketin Net Nakit Akımı, geçen yılın aynı döneminde -8,34 milyar TL iken bu dönem %-48,29 azalışla -4,31 milyar TL olmuştur.

ÖZET FİNANSALLAR

Bilanço (Mn TL)	2026/09	2025/09	%	2026/06
Dönen Varlıklar	281.300	181.026	55%	262.618
Stoklar	131.049	84.965	54%	112.415
Duran Varlıklar	337.571	239.719	41%	317.743
Toplam Aktifler	618.871	420.745	47%	580.361
Kısa Vadeli Borçlar	193.955	127.686	52%	178.414
Uzun Vadeli Borçlar	84.847	49.653	71%	76.242
Özsermaye	334.975	241.762	39%	323.825
Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/09	2025/09	%	2026/06
Net Satışlar	151.486	117.890	28%	93.422
Brüt Kar	47.496	36.439	30%	29.661
Faaliyet Giderleri	14.773	11.894	24%	9.714
Esas Faaliyet Karı	32.723	24.545	33%	19.947
FAVÖK	40.555	29.408	38%	24.527
Net Kar	26.471	15.115	75%	15.243

GENEL BİLGİLER

Halka Arz Tarihi	01.08.1990	Piyasa Değeri (Mn USD)	31.281
Halka Açıklık Oranı	26,0%	Halka Aç. Piyasa Değ. (Mn TL)	403.993
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	4.560	Halka Aç. Piyasa Değ. (Mn USD)	8.133
Özsermaye (Mn TL)	334.975	BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Piyasa Değeri (Mn TL)	1.553.820	Dahil Olduğu Ulusal Endeks	XU030

PERFORMANS

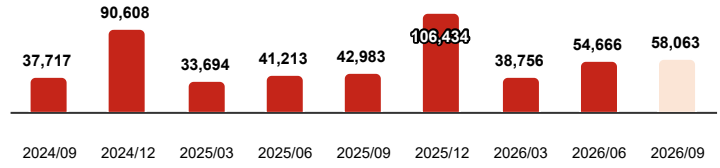
	Gün%	Haf%	Ay%	Yıl%	Yılbaşı%
ASELS	1,72	-0,58	-8,46	63,40	47,07
XU100'e Göre	1,72	5,18	5,89	59,04	48,52
XUTEK	0,63	1,60	4,12	23,89	18,62

ÇARPANLAR

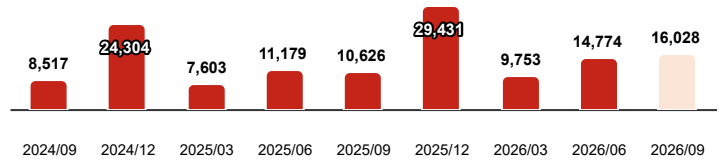
	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	Cari	2025/12	2024/12
F/K	34,41	43,62	34,71	35,28	21,61
PD/DD	4,55	4,07	4,64	3,39	1,80
FD/DD	4,55	4,25	4,80	4,27	2,47
FD/FAVÖK	24,24	19,20	24,67	22,62	11,46

F/K: Fiyat Kazanç, PD/DD: Piyasa Değeri/Defter Değeri, F/Nakit Akış: Fiyat/Nakit Akış, FD: Firma Değeri

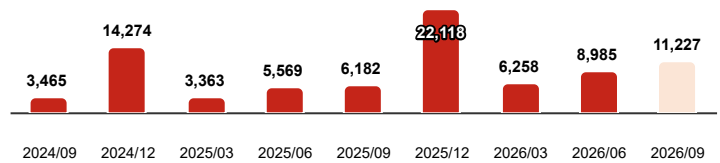
Çeyreklik Net Satışlar (Mn TL)



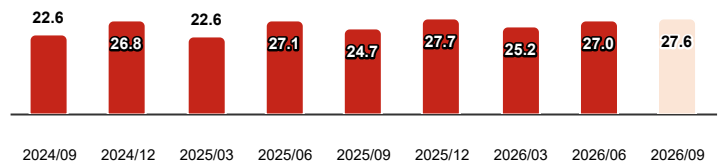
Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



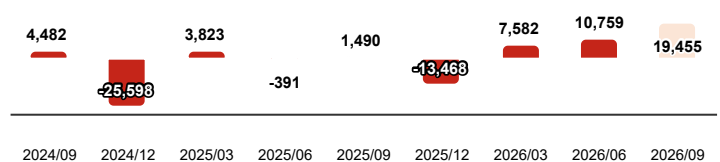
Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Çeyreklik FAVÖK Marjı (%)



Net Borç (Mn TL)



Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	38.756	93.422	117.890	151.486	28%	100%
Satışların Maliyeti	26.852	63.761	81.451	103.990	28%	69%
Brüt Kar (Zarar)	11.904	29.661	36.439	47.496	30%	31%
Faaliyet Giderleri	4.292	9.714	11.894	14.773	24%	10%
Genel Yönetim Giderleri	2.038	4.241	5.477	6.562	20%	4%
Pazarlama Giderleri	978	2.249	2.694	3.722	38%	2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	1.276	3.224	3.723	4.489	21%	3%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	7.612	19.947	24.545	32.723	33%	22%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9.260	20.217	31.652	30.189	-5%	20%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7.213	16.378	22.112	23.604	7%	16%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	9.659	23.786	34.085	39.309	15%	26%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	9.753	24.527	29.408	40.555	38%	27%
Faaliyet Karı veya Zararı	9.659	23.786	34.085	39.309	15%	26%
Finansman Gelirleri	1.159	1.735	3.363	2.975	-12%	2%
Finansman Giderleri	3.018	6.913	13.768	12.349	-10%	8%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	2.401	13.355	3.443	23.565	584%	16%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	6.258	15.243	15.115	26.471	75%	17%
Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	
Likidite Oranları						
Nakit Oran		22,99	23,35	14,67	16,42	Pozitif
Cari Oran		1,54	1,47	1,42	1,45	Pozitif
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler		42,82	45,25	43,03	45,45	Pozitif
Toplam Borç / Aktifler		41,71	43,88	42,15	45,05	Negatif
Toplam Borç / Özsermaye		71,97	78,64	73,35	83,23	Negatif
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)		20.642,88	11.526,26	22.346,65	2.911,88	-
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK		33,85	17,85	41,60	4,16	-
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı		1,31	2,92	3,73	4,64	Pozitif
Aktif Karlılığı (Yıllık)		8,40	8,35	7,26	8,51	Pozitif
Özsermaye Karlılığı		2,26	5,10	6,45	8,22	Pozitif
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)		14,51	14,58	12,54	15,09	Pozitif
Esas Faaliyet Kar Marjı		19,64	21,35	20,82	21,60	Pozitif
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)		23,40	23,16	22,71	23,31	Pozitif
FAVÖK Marjı		25,16	26,25	24,94	26,77	Pozitif
FAVÖK Marjı (Yıllık)		26,59	26,60	25,76	27,13	Pozitif
Net Kar Marjı		16,15	16,32	12,82	17,47	Pozitif
Net Kar Marjı (Yıllık)		17,49	17,93	14,10	18,84	Pozitif

DESTEK			KAPANIŞ	DİRENÇ		
Destek 3	Destek 2	Destek 1	340,80	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
316,50	323,80	332,30		348,00	355,30	363,80

İŞLEM HACMİ İSTATİSTİKLERİ

Son Gün İşlem Hacmi	Gün. Hac. Değişim	Son 1 Hafta Ort. Hac.	Yılbaşı Ort. Hac.
9.911.025.375	-25,98%	13.571.555.341	12.495.419.306
Son Gün Hacim Ort. Fark		-26,97%	-20,68%

HAREKETLİ ORTALAMALAR

	HO Yönü	Konum	Son Sinyal	Sinyal Değeri	Sinyal Tarihi	Değ. (%)	
5 HO	339,05	↑	YUKARI	ALİŞ	339,05	27.10.2026	0,5
10 HO	341,34	↓	AŞAĞI	SATIŞ	343,99	22.10.2026	-0,9
20 HO	347,80	↓	AŞAĞI	SATIŞ	368,70	7.10.2026	-7,6
50 HO	360,17	↓	AŞAĞI	SATIŞ	373,95	7.10.2026	-8,9
100 HO	362,98	↓	AŞAĞI	SATIŞ	369,71	7.10.2026	-7,8
200 HO	340,01	↓	YUKARI	ALİŞ	340,01	27.10.2026	0,2

FİYAT İSTATİSTİKLERİ

	En Düşük	En Yüksek	Ort.	Kap. Değ. (%)	XU100'a Göre (%)
Son Gün	332,50	346,75	337,55	335,00	1,72
Son 1 Hafta	322,50	354,00	332,29	342,75	-0,58
Son 1 Ay	318,50	384,25	371,80	372,25	-8,46
Son 1 Yıl	171,28	450,00	205,21	208,53	63,40
Yılbaşı	228,50	450,00	233,35	231,70	47,07

TEKNİK GÖSTERGELER

	Değer	Konum	Yönü	Bölge	Sinyal
Super Trend	351,45	AŞAĞI	↑	-	-
MOM	97,92	YUKARI	↑	-	-
RSI	44,89	YUKARI	↑	-	-
STOCH	61,77	YUKARI	↓	AŞIRI SATIM	-
CCI	-19,51	YUKARI	↑	-	-
MACD	-8,73	YUKARI	↑	0 Ref Altı	ALİŞ

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 334,25 ₺ seviyesinden başlayan hisse gün içinde en düşük 332,50 ₺, en yüksek 346,75 ₺, günlük ortalama ise 340,36 ₺ seviyesinden işlem görürken günü %1,72 yükselişle 340,75 ₺ seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi önceki işlem gününe göre %25,98 ₺ azalışla 9.911.025.375,25 ₺ düzeyinde gerçekleşti. Hisse birinci destek 332,30 ₺ ikinci destek 323,80 ₺ seviyesinden geçmekte. Hisse bu aşamada kısa vadeli trendin yönü AŞAĞI olarak değerlendirilmekte olup, 351,45 ₺ trend değişim seviyesi yukarı yönde kırılmadığı sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olacağını düşünmekteyiz. Bu aşamada olası bir trend değişikliği için 351,45 ₺ seviyesi yakından gözlenmeli.

● ASELS

— H.ORT(20)

— H.ORT(50)

— H.ORT(100)



Marbaş Menkul Değerler A.Ş.

Adres : Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
Tel : +90 (212) 286 30 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Marbaş Menkul tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Marbaş Menkul sorumlu değildir.