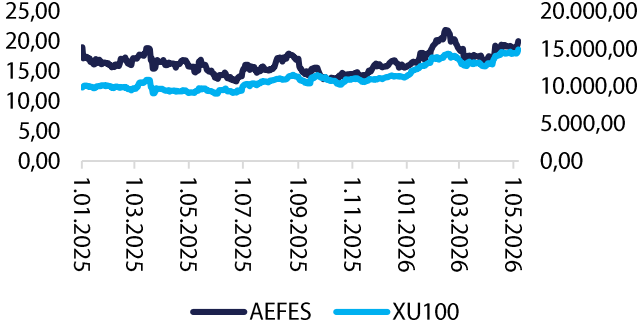


Son Fiyat	20,02
Piyasa Değeri (mİn TL)	118.539
Piyasa Değeri (mİn \$)	2.626
F/K	13,61
FD/FAVÖK	4,26
PD/DD	0,99
Hisse Sayısı (mİn lot)	5.921
FDPO (%)	32,85
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	1.129



ORTAKLIK YAPISI	%
AGHOL	43,05
AB InBev	24
Diğler	32,95

AEFES	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,52	16,13	27,05
Getiri (\$)	3,45	14,32	8,41
Getiri (XU100-Rölatif)	0,61	2,36	-36,25

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	31,74	35,84
Brüt Kar Marjı (Ç%)	37,70	38,62
FAVÖK Marjı (Y%)	15,73	17,29
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,49	12,92
Net Kar Marjı (Y%)	5,02	3,51
Net Kar Marjı (Ç%)	-4,77	3,22
Net Borç (mİn TL)	66.127,56	64.124,00
İşletme Sermayesi (mİn TL)	15.713,01	8.181,51
Cari Oran	0,99	1,03
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-24.688,86	35.010,31
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	9,05	6,11
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-11,48	21,48
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-14,52	21,48
FAVÖK Büyüme (Y%)	16,10	-9,23
FAVÖK Büyüme (Ç%)	8,33	72,27
Net Kar Büyüme (Y%)	-54,63	-42,29
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-10,98

Kaynak: Finnet

Anadolu Efes – AEFES – Nötr

Bira grubu zorda, revizyon riski

Anadolu Efes 2026 yılı ilk çeyrek sonuçlarının değerlendirildiği analist toplantısında, özellikle operasyonel zorluklara rağmen sergilenen dirençli performans üzerinde duruldu. Toplantıda paylaşılan notlara göre bira grubu için mevsimsel olarak zayıf bir çeyrek olmasına rağmen şirket genelinde %5'lik bir hacim artışı yakalandığı aktarıldı. Bu büyümede özellikle alkolsüz içecek segmenti ile uluslararası bira operasyonlarının kompanse edici bir rol oynadığı söylendi.

Toplantıda Türkiye bira pazarındaki seyir detaylıca ele alındı. Yılın ilk çeyreğinde Türkiye'de bira hacimlerinin yıllık bazda %20 oranında daraldığı belirtildi. Bu düşüşün arkasında harcanabilir gelirin azalmasıyla pazarda yaşanan gerileme, olumsuz hava koşulları ve Ramazan ayının talebi yumuşatması gibi faktörlerden bahsedildi. Modernize edilen ambalajlar ve geliştirilen içeriklerle bu zayıf başlangıcın aşılmasının hedeflendiği vurgulandı. Uluslararası operasyonlarda ise Kazakistan'ın üst üste dördüncü çeyreği de büyüme ile kapatarak istikrarlı bir talep sergilediği (ramazan ayına rağmen), Moldova'nın ise başarılı yeni lansmanlarla ivme kazandığı aktarıldı.

Toplantıda, bira grubu maliyetlerinin %22'sini kutu, %16'sını ithal ürünler ve %15'ini cam şişe maliyetlerinin oluşturduğu belirtilerek bu kalemlerdeki risk yönetimine dikkat çekildi. 2026 yılı için alüminyum ihtiyacının %72'sinin halihazırda hedge edildiği bilgisi paylaşıldı.

2026 yılı beklentileri için ilk çeyrek zayıf başlasa da henüz aşağı yönlü bir revizyon olmadığı aktarıldı. İkinci çeyrek sonuçları yıllık hedeflerin revizyonu konusunda belirleyici olacaktır. Toplantıyı NÖTR değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî 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