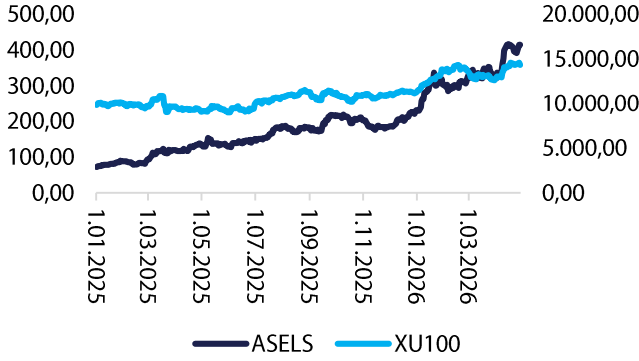


| | |
|--------------------------------------|-----------|
| Son Fiyat | 414,50 |
| Piyasa Değeri (mln TL) | 1.890.120 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 42.059 |
| F/K | 58,14 |
| FD/FAVÖK | 38,84 |
| PD/DD | 6,72 |
| Hisse Sayısı (mln lot) | 4.560 |
| FDPO (%) | 25,78 |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 4.203 |



ORTAKLIK YAPISI %

| | |
|-----------|------|
| TSK Vakfı | 74,2 |
| Diğer | 25,8 |

| ASELS | GÜNLÜK | AYLIK | 12 AYLIK |
|------------------------|--------|-------|----------|
| Getiri (TL) | -0,12 | 25,32 | 199,44 |
| Getiri (\$) | -0,31 | 23,49 | 154,84 |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 1,69 | 12,48 | 145,48 |

| | 2025/12 | 2026/03 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Çeyreklik | | |
| Yıllık | 2025/03 | 2026/03 |
| Brüt Kar Marjı (Y%) | 29,93 | 30,72 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | 31,83 | 31,92 |
| FAVÖK Marjı (Y%) | 25,03 | 26,62 |
| FAVÖK Marjı (Ç%) | 27,53 | 25,16 |
| Net Kar Marjı (Y%) | 12,67 | 17,58 |
| Net Kar Marjı (Ç%) | 20,43 | 16,15 |
| Net Borç (mln TL) | 20.113,29 | 22.084,09 |
| İşletme Sermayesi (mln TL) | 57.199,12 | 90.558,03 |
| Cari Oran | 1,50 | 1,54 |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL) | 5.507,81 | 4.324,83 |
| Net Finansman | | |
| Gideri/Satışlar | 10,75 | 4,80 |
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | 17,71 | 18,04 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | 47,55 | 18,04 |
| FAVÖK Büyüme (Y%) | 69,64 | 18,32 |
| FAVÖK Büyüme (Ç%) | 20,97 | 28,28 |
| Net Kar Büyüme (Y%) | 56,86 | 54,35 |
| Net Kar Büyüme (Ç%) | 54,57 | 86,07 |

Kaynak: Finnet

Aselsan – ASELS - Olumlu

Yola devam

Aselsan, 2026 1.çeyrekte 34,3 milyar TL hasılat, 8,6 milyar TL FAVÖK, 5,5 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:33,8 milyar TL hasılat, 8,4 milyar TL FAVÖK, 4,5 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:33,3 milyar TL hasılat, 8,1 milyar YL FAVÖK, 3,1 milyar TL net kar)

Savunmaya yönelik iştah devam ediyor. Şirketin yanı sıra hem iç hem küresel tarafta canlı seyreden çerçeve ile savunma sanayisine yönelik büyüme kompozisyonu net bir şekilde devam ediyor. Yeni alınan işler/satışlar rasyosu bir miktar ilk çeyrekte sakin seyretse de her geçen çeyrek üzerine koyan bir sektör yapısı takip ediyoruz.

Bakiye siparişler büyümeye devam ediyor. Şirket, 2026 1.çeyrekte 20,7 milyar dolar bakiye sipariş seviyesine erişirken yeni alınan iş miktarı 1,26 milyar dolar; yurtdışından alınan kısım ise 629 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Bakiye siparişlerin yaşlandırılması bakımından 2026 yılında kalan 9 ay için 3,6-4,2 milyar dolarlık kısım bekleniyor. Bu durum gözle görülür şekilde büyüme potansiyelini karlılıkların devamını açıkça barındırıyor. Bakiye siparişlerin %97'si savunma %3'ü savunma dışı olurken para birimleri bakımından %51'i dolar, %43 avro, %6'sı ise TL bazında olmuştur. Müşteriler tarafında ise %42,5'u SSB, %15,3'ü TUSAŞ, %10,3'ü diğer, %9'u BMC, %4,4'ü MSB, %2,4'ü iş ortaklıkları olarak gerçekleşirken geriye kalan ihracat payı %16,2'nin %10'u Ortadoğu, %4,7'si Avrupa ve Amerika, %1,5'u Türki Cumhuriyetler olarak takip edilmektedir. Büyüme potansiyelinin küresele yayılmış kompozisyonu izlemeyi olumlu buluyoruz, önemsiyoruz.

Büyüme kompozisyonu devam ediyor. Şirket, sakin çeyrekte bile reel manada çift haneli büyümeyi başararak %15 artışla 34,3 milyar TL gelir elde etti. Operasyonel karlılığa yansımada ise katma değerli sözleşme tamamlama çerçevesini de dikkate alarak %28 artışla 8,6 milyar TL FAVÖK elde edildi. FAVÖK marjı ise 2 puan artışla %25 oldu. Şirketin büyüme beklentilerinin de oldukça üzerinde çerçeve devam ediyor oluşunu olumlu karşılıyoruz.

ASELS nezdinde finansalları kısa vadede olumlu buluyoruz. Güncel çerçevede devam eden tema, büyüyen yapı ve yapının sürdürülebilir hale gelmesi nedeniyle orta ve uzun vadede olumlu ivmelenmenin devamını bekliyoruz.

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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul