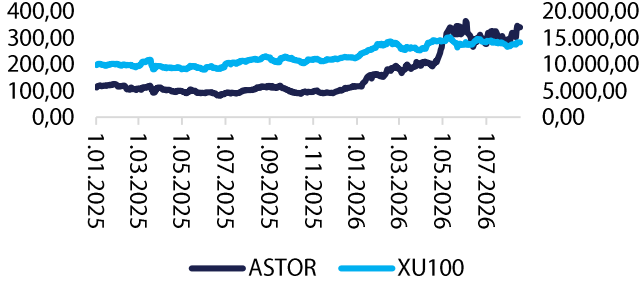


Son Fiyat	339,50
Piyasa Değeri (mln TL)	338.821
Piyasa Değeri (mln \$)	7.100
F/K	34,44
FD/FAVÖK	27,38
PD/DD	7,74
Hisse Sayısı (mln lot)	998
FDPO (%)	42,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.359



ORTAKLIK YAPISI	%
Geçgel	57,25
Diğer	42,75

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	10.340,00	10.407,16	9.276,82
FAVÖK	3.430,00	3.541,15	3.482,39
Net Kar	2.020,00	1.999,21	2.707,20

ASTOR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,80	18,50	206,17
Getiri (\$)	-0,88	16,63	161,18
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,52	17,42	176,16

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	43,36	43,50
Brüt Kar Marjı (Ç%)	37,69	37,90
FAVÖK Marjı (Y%)	30,89	32,84
FAVÖK Marjı (Ç%)	32,66	37,54
Net Kar Marjı (Y%)	19,65	26,86
Net Kar Marjı (Ç%)	19,51	29,18
Net Borç (mln TL)	-6.964,80	-9.433,89
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.256,05	11.907,56
Cari Oran	2,28	2,01
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.024,93	-4.795,57
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-4,41	2,03
Brüt Kar Büyüme (Y%)	23,26	2,10
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	41,95	2,10
FAVÖK Büyüme (Y%)	8,89	4,51
FAVÖK Büyüme (Ç%)	32,02	2,92
Net Kar Büyüme (Y%)	-4,46	34,38
Net Kar Büyüme (Ç%)	52,58	124,67

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Astor Enerji – ASTOR – Nötr

Fon gelirleri ile beklenti üzeri sonuçlar!

Astor Enerji, 2026 2.çeyrekte 9,28 milyar TL hasılat, 3,48 milyar TL FAVÖK ve 2,71 milyar TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle marjların güçlendiği ortamı olumlu karşılacak dahi net karın fon geliri ile gelmesi, SNA'nın baskılanması, büyüme hızlarında dikkate değer yavaşlama nedeniyle finansalları **nötr** buluyoruz. Rasyo tarafında hikaye aramaktan ziyade son dönem hareketlilik 31 Ağustos'ta gerçekleşecek MSCI değişimi kaynaklı olacaktır.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Backlog miktarı 1,9 milyar dolara ulaştı.
- ▲ SNA baskılandı.
- ▲ Sakin çeyrek etkisi **görülmüyor**.
- ▲ Marjlar görece dirençli seyretti.

Sakin sezon dengeli geçti. Elektrikli teçhizat, trafo, şalt ve enerji altyapı ekipmanları üretimini kapsayan imalat sanayi kolu, 2026 yılının ikinci çeyreğinde küresel ölçekte ivme kazanan yeşil enerji dönüşümü, akıllı şebeke yatırımları ve artan veri merkezi altyapı taleplerinin desteğiyle yüksek bir sipariş akışı ve güçlü bir talep döngüsü yaşamıştır. Makro düzeyde sıkı para politikaları, enflasyon muhasebesi uygulamaları ve finansman maliyetlerindeki yüksek seyre rağmen; sektör oyuncuları ihracat odaklı pazar çeşitliliği ve uzun vadeli taahhüt sözleşmeleri sayesinde **operasyonel karlılıklarını koruma ve kapasite artırımına yönelik duran varlık yatırımlarını hızlandırma eğilimi göstermiştir**. Yılın ilk yarısında hammadde maliyetlerindeki dalgalanmalar maliyet yönetimini kritik hale getirirse de, katma değerli ürün gruplarında (özellikle yüksek gerilim transformatörleri ve anahtarlama ürünlerinde) **arz-talep makasının üretici lehine açılması sektörün genel büyüme ivmesini ve nakit yaratma kapasitesini desteklemiştir**.

Aşırı sürpriz yok. 2026 2.çeyrekte gelirler %1 artışla 9,28 milyar TL'ye ulaşırken FAVÖK tarafında %4'lük büyüme sonucu FAVÖK marjı 665 baz puan artışla %37,54'e yükseldi. %30 üzeri kalıcı FAVÖK marjını olumlu karşılıyoruz.

Yıl sonunda beklenti sürüyor. Bu doğrultuda:

- ▲ 1,094 milyar dolar ciro,
- ▲ %50+ ihracat payı hedefi korunuyor.

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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul