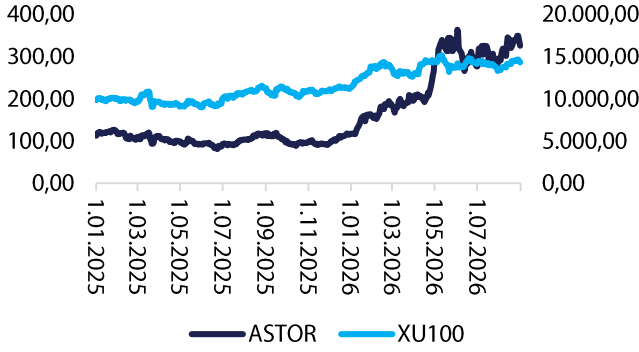


Son Fiyat	325,75
Piyasa Değeri (mln TL)	325.099
Piyasa Değeri (mln \$)	6.763
F/K	33,04
FD/FAVÖK	26,24
PD/DD	7,42
Hisse Sayısı (mln lot)	998
FDPO (%)	42,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.359



ORTAKLIK YAPISI	%
Feridun Geçgel	37,25
Enver Geçgel	20
Diğer	42,75

ASTOR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-6,73	10,24	175,83
Getiri (\$)	-6,78	8,53	135,09
Getiri (XU100-Rölatif)	-4,63	3,73	148,84

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

Hikaye yurt dışına kaydı!

Küresel ölçekte ivme kazanan elektrifikasyon süreci, yenilenebilir enerji entegrasyonu ve eskitilmiş elektrik şebekelerinin modernizasyonu, transformatör ve elektrik ekipmanları sektöründe eşi benzeri görülmemiş uzun vadeli bir talep dalgası yaratmaktadır. Özellikle yapay zeka teknolojilerinin ve devasa veri merkezlerinin yarattığı yüksek miktardaki kesintisiz enerji ihtiyacı, altyapı yatırımlarını kritik bir zorunluluk haline getirmiştir. Veri merkezlerinin kesintisiz çalışması ve şebeke güvenliğinin sağlanması odağında geliştirilen akıllı sistemler, şirketin ana stratejik büyüme alanlarından birini oluşturmaktadır. Dünyada yapay zeka yatırımlarının tetiklediği bu talep patlamasının 10 ila 15 yıla yayılan uzun vadeli bir trende dönüşmesi, şirketin küresel pazardaki stratejik konumunu ve büyüme potansiyelini uzun süre destekleyecek temel faktör olarak öne çıkmaktadır.

Şirket, önümüzdeki dönemde ortaya çıkacak yüksek küresel talebi karşılamak amacıyla yaklaşık 450 milyon ABD doları bütçeli kapsamlı bir kapasite artış programını kararlılıkla yürütmektedir. Yeni üretim kampüsünde hayata geçirilen bu yatırımlar kapsamında anahtarlama ürünleri tesisinin taşınması ve iletken üretimi (bakır ve alüminyum tel) ile sağlanan dikey entegrasyon, operasyonel verimliliği ve maliyet yönetimini üst seviyeye taşımaktadır. Bunun yanı sıra, ürün portföyüne eklenen inverter üretimi ve yüksek güç transformatör kapasitesinin yıllık 32 bin MVA seviyesinden 102 bin MVA'ya çıkarılması (toplam kapasitenin %250 oranında artırılması), şirketin üretim ölçeğinde Avrupa'nın ve dünyanın sayılı üreticileri arasına girmesini sağlayacaktır. Tesislerin aşamalı olarak tam kapasiteye ulaşmasıyla birlikte orta ve uzun vadede 3 milyar dolar seviyesinde ciro üretme kapasitesine ulaşılması hedeflenmektedir.

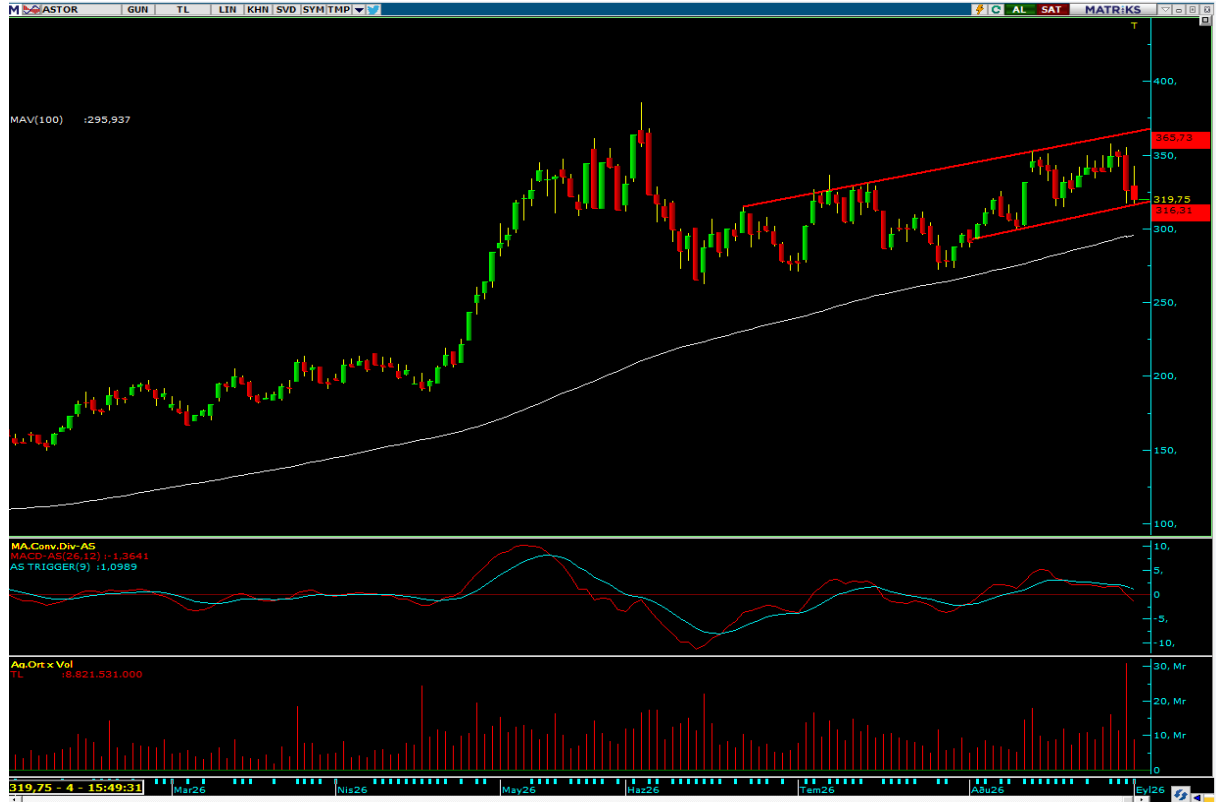
Yurt içi pazardaki lider konumunu muhafaza eden şirket, geleceğe dönük büyüme stratejisinin merkezine ihracat odaklı küresel genişlemeyi yerleştirmiştir. Mevcut 2,03 milyar dolarlık sipariş bakiyesinin ve yeni tesis yatırımlarının büyük bir kısmının ihracata tahsis edilmesi, bu stratejik dönüşümün en somut göstergesidir. Özellikle yaşanan şebeke altyapısının yenilenmesi, veri merkezlerinin acil enerji talebi ve savaş bölgelerinde şebekelerin zarar görmesi nedeniyle yüksek potansiyel barındırıyor. Şirket özelinde Kuzey Amerika pazarı, büyümenin ana motoru durumundadır. ABD iştahının artmasıyla birlikte pazar penetrasyonunu güçlendiren şirket, ihracatın toplam satışlar içindeki payını 2026 yılı sonunda %50'nin üzerine, 2028 yılında ise %70 seviyesine çıkarmayı amaçlamaktadır. Birleşik Krallık, Avrupa, Irak, Suriye, MENA ve Afrika pazarlarının yanı sıra Ukrayna'nın altyapı yeniden yapılanması ve potansiyel yeni coğrafyalar da küresel pazarda derinleşme hedefleri arasında yer almaktadır. Şirketten aldığımız ışık Irak'ta 100 milyon dolarlık ihracat hacmine paralel şekilde Suriye'ye yönelmektir. Ukrayna tarafında beklenenden çok daha hızlı çok daha yüksek seviyeli bir çerçeve görülebilir.

Elektrik altyapı sektöründe teslimat sürelerinin uzamasıyla birlikte, sipariş bakiyesinin büyüklüğü kadar bu bakiyenin niteliği de kritik önem taşımaktadır. Şirket, hammadde (bakır, alüminyum vb.) fiyat dalgalanmalarının getirdiği riskleri yönetebilmek amacıyla uzun vadeli siparişlerde marj koruyucu fiyatlama mekanizmaları ve esnek tedarik stratejileri uygulamaktadır. Sektörde küresel ölçekteki dev rakiplerle (Siemens, Hitachi vb.) rekabet edebilecek üretim hacmine ve teknolojik yetkinliğe ulaşılırken, ürün kalitesini tescilleyen uluslararası sertifikasyon süreçlerinin tamamlanmasıyla küresel ihale erişimi en üst seviyeye çıkarılmaktadır. Ayrıca, Çin ve Rusya menşeli ürünlere karşı koruyucu ticaret politikalarının yarattığı avantajlar ve stratejik pazar konumlaması, şirkete uzun vadeli rekabet üstünlüğü ve yüksek marj sürdürülebilirliği sağlamaktadır.

Gelecek dönem stratejisinin nihai boyutu; sürekli Ar-Ge yatırımları, teknolojik inovasyon ve stratejik iş birliklerinden oluşmaktadır. Ar-Ge merkezinde yürütülen akreditasyon ve özgün ürün geliştirme çalışmaları, şirketi yüksek katma değerli elektromekanik çözümlerde inovasyon lideri yapmaktadır. Türkiye genelindeki tüm elektrik dağıtım şirketleri ve TEİAŞ ile olan köklü tedarik ilişkileri korunurken, yurt dışında uzun vadeli büyüme ve pazar varlığını pekiştirme amacıyla stratejik ortaklıklar ve yerel yatırım fırsatları (örneğin ABD, Azerbaycan ve BAE gibi stratejik coğrafyalarda potansiyel iş birlikleri) değerlendirilmektedir. Sahip olunan güçlü operasyonel altyapı, dikey entegre üretim kabiliyeti ve insan kaynağı birikimi ile Astor Enerji; yalnızca bir ekipman üreticisi olmanın ötesine geçerek, küresel yeşil enerji dönüşümünün ve dijital altyapı evriminin vazgeçilmez bir stratejik çözüm ortağı olmayı hedeflemektedir.

Genel çerçevesiyle toplantıyı net şekilde önemserken 31 Ağustos itibarıyla ana kalemde 14,2 milyar TL tutarında bir fon girişinin MSCI'dan gerçekleştiğini takip ediyoruz. Şirket, ana karmaşık hikayelerden kendini global oyuncu olma yolunda ilerletebilirse değerlemesinde rasyo tartışmasını geri plana itileceğini değerlendiriyoruz.

Astor Enerji – ASTOR – Teknik Görünüm



Son zamanlarda MSCI Standart Endeksi'ne alımıyla önceden fiyatlanan şirkette, MSCI günü “beklenti alınır, gerçekleşen satılır” mantığıyla kısa vadeli kar satışları gözlemledik. İlaveten SPK fon düzenlemesi sonrası endeksteki negatif etkinin de geri çekilmelerin devamında etkili olduğunu gördük.

Kısa/orta vadeli görünümde 300 seviyesi ana trend açısından psikolojik destek olarak takip edilebilir. 350 üzeri kalıcılıkta ASTOR'da 385 zirvesiyle yeni zirvelerin test edilmesini bekleyebiliriz. 300 seviyesi altında Fibonacci seviyesi ise 290'a denk geliyor. 290-300 bandını kararsız bölge olarak kabul edersek bu bölgenin aşağı kırılması halinde 273 desteği kritik önem arz edecektir.

Kısa vadeli göstergelere bakacak olursak genel görünüm zayıf seyrederken, 22 günlük hareketli ortalama 326 kısıda direnci 50 günlük hareketli ortalama ise 311 destek olarak takip edilebilir. Hisse son 1 yıldır 100 günlük hareketli ortalama altında kalıcılık sağlamazken, bu ortalama yukarıda bahsettiğimiz 290-300 kararsız bölgeye denk gelmekte.

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