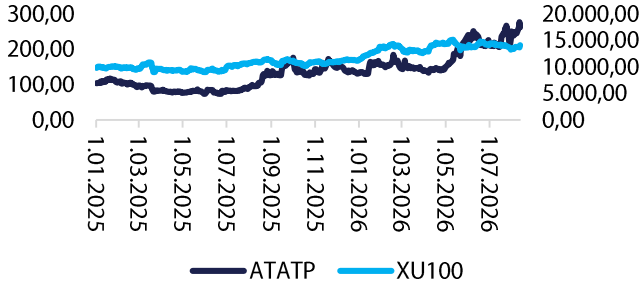


ATATP – ATP Yazılım

472 TL - AL

Potansiyel: %78,96

Son Fiyat	263,75
Piyasa Değeri (mln TL)	24.727
Piyasa Değeri (mln \$)	519
F/K	12,55
FD/FAVÖK	6,19
PD/DD	3,85
Hisse Sayısı (mln lot)	94
FDPO (%)	19,51
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	89



ORTAKLIK YAPISI	%
Ata Holding	78,35
Diğer	21,65

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	1.405,00	2.300,52
FAVÖK	-	955,00	1.801,38
Net Kar	-	719,85	890,24

ATATP	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,57	27,11	170,08
Getiri (\$)	0,54	24,82	130,26
Getiri (XU100-Rölatif)	0,42	26,82	141,02

	2026T	2027T	2028T
Hasılat	8.319.460.000	11.891.869.400	17.019.778.952
FAVÖK	4.492.508.400	6.421.609.476	9.190.680.634
%	54,0%	54,0%	54,0%

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

ATP Yazılım – ATATP - Nötr

Değerleme etkisi hariç tam beklediğimiz gibi!

ATP Yazılım, 2026 2.çeyrekte 890,24 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesi ATP Capital etkisinin hissedildiği günlerden geçiyoruz. Bu doğrultuda modellememizde değiştireceğimiz herhangi bir durum bulunmuyor. ATATP özelinde 472 TL ve AL tavsiyesini sürdürüyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Geçtiğimiz yıl aynı çeyrek ATP Capital değerleme giriş dönemi idi.
- ▲ Yüksek baz etkisi açıkça takip ediliyor.
- ▲ Marjlarda yüksek baz etkisi haricinde sorun yok.
- ▲ Hedeflerde bir değişim yok.

Yazılım sektöründe sürdürülebilirlik ve yapay zeka ön plana çıktı. Bu dönemde özellikle tekrarlanabilir gelir kompozisyonunu yöneten ve yapay zekaya yönelik yatırımlarını sürdürülebilir şekilde devam eden şirketler ön plana çıkmaya devam etti. 3.çeyrek ve sonrasında daha etkin oluşacağını değerlendiriyoruz.

Şirket beklentilerini koruyor. Bu doğrultuda:

- ▲ %20 gelir artışı
- ▲ %24 FAVÖK artışı hedefliyor.

29 Haziran 2026 günü yayınlanan raporun özetini bir sonraki sayfada hatırlatıyoruz.

Zaman doğru noktada olduğunu işaret ediyor. Küresel teknoloji sektörü 2026 yılı itibarıyla yapay zekayı mevcut kurumsal ekosistemlere entegre eden stratejik dönüşüm aşamasına geçmiş durumdadır. Şirketin borçsuz bilanço yapısı, küresel coğrafi açılımları ve gelecekteki nakit akışlarının öngörülebilirliğini artıran %70 oranındaki Aylık Tekrarlayan Gelirleri (MRR) sürdürülebilir büyüme hikayesini destekleyen temel unsurlardır.

ATP Zenia lokomotif olarak güçlü seyrini koruyor. Şirketin lokomotif iş birimi olan ATP Zenia, hızlı servis restoranları sektörüne yönelik bulut tabanlı POS mimarisi ve yapay zeka destekli çözümler sunmaktadır. Sektörde 2031 yılına kadar küresel ölçekte bulut POS penetrasyonunun %90'ın üzerine çıkacağı öngörüldürken , Zenia'nın bölgedeki erken saha deneyimi ve kurulu kiosk ağını büyütmesi orta-uzun vadeli ciro görünürlüğünü garanti altına almaktadır.

Gelecek ATP Tradesoft'ta. Sermaye piyasaları ve finansal teknolojiler alanında faaliyet gösteren ATP Tradesoft, amiral gemisi GTP platformu ile BİST işlem hacminin %54'ünü destekleyerek sektörü domine etmektedir. Kurumsal dijital dönüşüme odaklanan ATP Digital ise AiX yapay zeka platformu ve otonom robotik çözümleriyle portföyünü genişletmekte, gelirlerinin %78'ini uzun vadeli kurumsal anlaşmalardan elde etmektedir.

ATP her kanalını organik büyüyerek güçlü tutuyor. Geleceğin prestijli ve inovatif projelerinden biri olarak konumlanan ATP GreenX, yeşil ve karbon sertifikalarının ticareti için kurulmuş ilk yerli dijital pazar yeridir. Diğer taraftan, şirketin bağlı ortaklığı ATP Capital GSYO bünyesindeki Ata Express (Fiyuu ve Tıkla Gelsin), esnaf segmentine yönelik Menulux ve veri analitiği odaklı CloudOne gibi yatırımlar, grup içi teknolojik sinerjiyi ve entegre teslimat ekosistemini güçlendirerek konsolide karlılığa devasa katkı sağlamaktadır.

Fırsatlar ön planda. Şirket için küresel Bulut POS penetrasyonunun %90'ı aşması, Sahra Altı Afrika gibi bakir pazarlarda erken dönemde pay elde edilmesi, uluslararası regülasyonların GreenX yazılımını yasal zorunluluk haline getirmesi ve finansal yazılım ihracatı en büyük fırsatları oluşturmaktadır. Küresel piyasalardaki finansman sıkılığı ve yüksek sermaye maliyetleri, küresel uzaktan çalışmanın olgunlaşmasıyla nitelikli yazılım ve yapay zeka uzmanlarını elde tutma zorluğu, Çin pazarındaki yoğun yerel rekabetten kaynaklanan marj baskısı, jeopolitik riskler ve karmaşık siber saldırıların getirdiği veri gizliliği tehditleri en kritik riskler olarak öne çıkmaktadır.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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