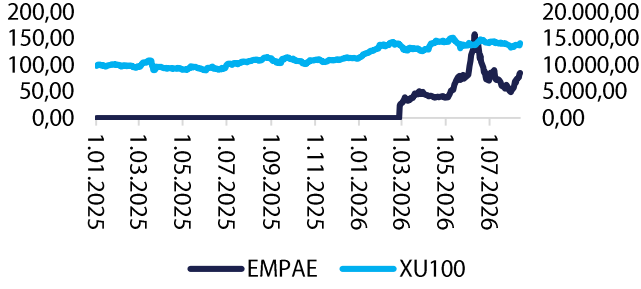


Son Fiyat	80,70
Piyasa Değeri (mln TL)	13.719
Piyasa Değeri (mln \$)	288
F/K	255,20
FD/FAVÖK	31,77
PD/DD	7,23
Hisse Sayısı (mln lot)	170
FDPO (%)	22,35



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	52,09
Diğer	47,91

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	1.155,00	1.541,24
FAVÖK	-	125,00	156,77
Net Kar	-	13,45	15,26

EMPAE	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	-5,17	10,40
Getiri (\$)	-5,20	8,41
Getiri (XU100-Rölatif)	-5,33	10,11

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Empa Elektronik – EMPAE - Nötr

Beklentilere paralel sonuçlar!

Empa Elektronik, 2026 2.çeyrekte 1,5 milyar TL hasılat, 157 milyon TL FAVÖK ve 15 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları nötr buluyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Sektör üzeri büyüdü.
- ▲ Maliyetlerin etkisini olumsuz manada takip ediyoruz.
- ▲ Artan net parasal kayıp net karı baskıladı.
- ▲ Borçlulukta %79 artış var.

Sektörde panel duraksadı. 2026 yılında GfK raporlamasına göre tüketici elektroniği pazarı ilk 6 ayda reel manada %1 daraldı. Sınıflandırma bakımından bilgi teknolojileri %10, TV %1 ve küçük ev aletleri %1 büyürken Telekom yatay, büyük beyaz eşya %6 daralma kaydetti. Enflasyona düzeltilmiş pazar verisinde ise %5 büyümeye kaydederken bilgi teknolojileri %17, TV %9, küçük ev aletleri %4, Telekom %3 büyürken büyük beyaz eşya %3 daralma kaydetti. Bu doğrultuda güncel konjonktür panelin duraksadığını gösteriyor.

Sektör üzeri büyümeye olsa da artan maliyetler olumsuz etkiledi. Genel çerçevesiyle gelirler 2026 2.çeyrekte %28,29 artışla 1,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken artan maliyet etkisiyle birlikte FAVÖK %7,1 daralma ile 157 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 185 baz puan daralma ile %10,02'ye gerilerken 2026 1.çeyrekte 2.çeyrek için %10 bandında olabileceğini tahmin etmiştik. Canlı kalan net parasal kayıp etkisiyle birlikte net kar tarafında %76,35'lik daralma oldu.

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