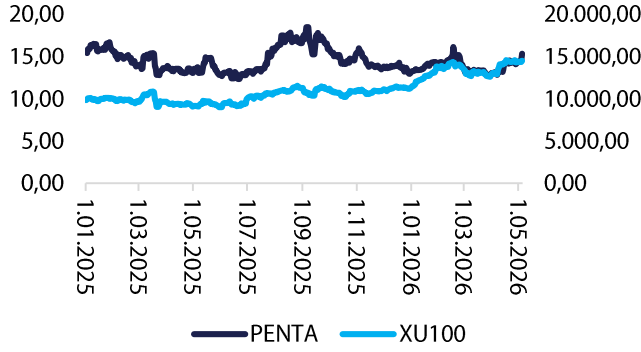


Son Fiyat	15,34
Piyasa Değeri (mln TL)	6.037
Piyasa Değeri (mln \$)	134
F/K	66,13
FD/FAVÖK	4,96
PD/DD	1,37
Hisse Sayısı (mln lot)	394
FDPO (%)	40,82
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	55



<b>ORTAKLIK YAPISI</b>	<b>%</b>
GOZDE	32,21
Diğer	67,79

<b>PENTA</b>	<b>GÜNLÜK</b>	<b>AYLIK</b>	<b>12AYLIK</b>
Getiri (TL)	5,65	16,92	14,65
Getiri (\$)	5,33	15,14	-2,47
Getiri (XU100-Rölatif)	4,77	4,87	-44,43

<b>Çeyreklik</b>	<b>2025/12</b>	<b>2026/03</b>
<b>Yıllık</b>	<b>2025/03</b>	<b>2026/03</b>
Brüt Kar Marjı (Y%)	7,31	7,67
Brüt Kar Marjı (Ç%)	6,90	7,02
FAVÖK Marjı (Y%)	4,13	3,64
FAVÖK Marjı (Ç%)	3,82	3,72
Net Kar Marjı (Y%)	1,26	0,27
Net Kar Marjı (Ç%)	0,26	0,17
Net Borç (mln TL)	37,17	111,97
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.312,44	3.961,85
Cari Oran	1,47	1,37
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	478,26	1.106,29
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,71	1,64
Brüt Kar Büyüme (Y%)	25,93	31,93
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	16,52	31,93
FAVÖK Büyüme (Y%)	-4,83	20,86
FAVÖK Büyüme (Ç%)	13,92	21,67
Net Kar Büyüme (Y%)	77,58	-70,83
Net Kar Büyüme (Ç%)	-77,08	-58,25

Kaynak: Finner

## Penta Teknoloji – PENTA – Sınırlı Olumlu

### Fiktif vergi baskısı

Penta Teknoloji, 2026 1.çeyrekte 8,7 milyar TL hasılat, 324 milyon TL FAVÖK, 15 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:9,15 milyar TL hasılat, 303 milyon TL FAVÖK, 51 milyon TL net kar)

Sektörde neler oluyor? Teknoloji perakende pazarı ilk iki ayda %1 büyürken gruba en çok katkı %16 büyümeye bilgi teknolojileri ve akabinde %3 büyümeye küçük ev aletleri, %1 büyüme ile telekom takip edilirken TV ve görüntü sistemleri %1 ve büyük beyaz eşya %3 daralma kaydetmiştir. GfK verilerine göre ise ilk iki ayda %11 reel büyüme kaydedilmiştir. Kategoriler bazında %26 ile bilgi teknolojileri, %13 ile TV ve görüntü sistemleri, %9 ile Telekom ve %5 ile Küçük Ev Aletleri/Büyük Beyaz Eşya büyüme gerçekleştirmiştir. Durgunluk ortamına rağmen görece kampanya faktörlerinin de etkili olması ve düşük baz faktörü ile reel büyüme ilk çeyrekte sektör genelinde takip edildi.

Nominal büyüme var. İlk çeyrekte %26 büyüme ile 8,71 milyar TL hasılat elde edilirken operasyonel karlılık tarafında omnichannel etkisiyle birlikte FAVÖK ilk çeyrekte %22 artışla 324 milyon TL oldu. Marj tarafında 12 baz puan gerilemeyle %3,72 seviyesinde gerçekleşti. Marjların %3,5 üzerinde kalıcılığını önemsiyoruz.

Net karı baskılayan husus fiktif vergi oldu. İlk çeyrekte 135 milyon TL'lik fiktif vergi etkisiyle birlikte net kar baskılandı. Ancak bu karmaşaya rağmen net karda kalınımı olumlu buluyoruz.

Şirket SNA pozitif ilerliyor. Dinamik yönetim çerçevesi ile birlikte şirket SNA'yı 1,1 milyar TL pozitive yükseltmeyi başardı. Orta ve uzun vadede karmaşık ortamda SNA pozitive kalınımı önemsiyoruz.

PENTA nezdinde finansalları marjlarda hafif gerileme ve nominal büyüme kaynaklı sınırlı olumlu buluyoruz. Orta ve uzun vadede iyileşme görmeyi ve yıl sonu odaklı davranışın devamını bekleriz.

**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 ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlarından 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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