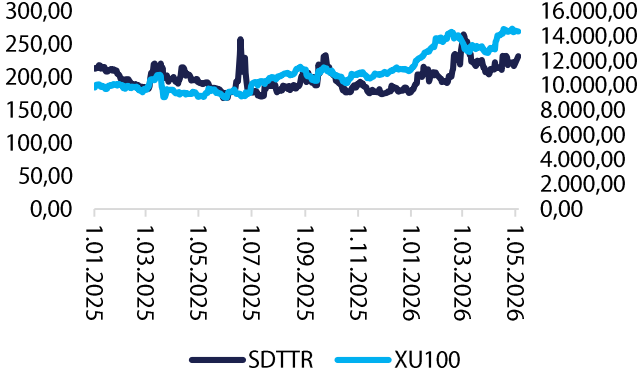


Son Fiyat	232,10
Piyasa Değeri (mln TL)	13.462
Piyasa Değeri (mln \$)	299
F/K	110,32
FD/FAVÖK	34,57
PD/DD	5,00
Hisse Sayısı (mln lot)	58
FDPO (%)	27,56
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	266



ORTAKLIK YAPISI	%
Mehmet Dora	63,11
Diğer	36,89

SDTTR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	5,60	9,22	21,32
Getiri (\$)	5,63	7,88	3,51
Getiri (XU100-Rölatif)	6,10	-1,86	-35,43

Kaynak: Finnet

SDT Uzay – SDTTR - Sınırlı Olumlu

Çekimsiz bakış gerekli

SDTTR toplantısı gerek yurt içi gerekse yurt dışında büyüyen savunma harcamalarına vurgu yaparak başlamıştır. Toplantıda bölgesel savaş etkilerine yer veren yetkililer, NATO'nun 2030 planı dahilinde savunma harcamalarının %5'e yükselmesi ihtimaline de dikkat çekmişlerdir. Böylece sektörün bariz bir şekilde büyüdüğü ve bu büyümenin şirkete de yansıtacağı sonucuna ulaşmak istemişlerdir.

Şirket üretim ve AR-GE faaliyetlerine de detaylı yer verilmiştir. Gelecek planlarında 2030 yılına kadar yıllık %15 dolar bazlı bir büyüme öngörülmektedir. Backlog tarafında kümülatif şekilde hızlı bir büyüme beklenmektedir. Bu noktada sektörün büyümesinden kaynaklı pozitif etkileri ve şirketin fırsat yakalama şansını aynı çerçevede izleyeceğiz. Hedeflerden devam edecek olursak ihracat boyutunun oldukça küçük olduğu noktada şirket yetkilileri, farklı şirketler tarafından ihraç edilen ürünlere alt ürün sattıkları için aslında daha yüksek bir ihracat oranına sahip olduklarını ancak bunların yurt içi satış olarak görünmesinden kaynaklı olarak kâğıt üzerinde ihracat oranının sınırlı kaldığını belirtirler. Buna bağlı olarak gelecekte %50 ihracat oranı hedeflediklerini de aktarmış oldular.

Birinci çeyreğin hasılat bakımında iyi ancak yeni iş ilişkileri bakımından çok tatmin etmeyecek bir düzeyde olduğunu gözlemliyoruz. Şirket yetkilileri tarafından ikinci çeyreğin daha pozitif geçeceği belirtilmiştir. Bu noktada doğrudan durumun pozitif değerlendirmek yerine KAP bildirimlerini takip etmeyi tutarlı buluyoruz. Zira 2025 yılı için geçerli olan bazı hedeflerin 2026 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşmemesini göz ardı etmek ihtiyatlı duruşa zarar verebilir.

Nakit akışı ve tahsilat tarafında 2025 yılının zorlu bir yıl olduğu belirtildi. Özellikle Pakistan tarafına yapılan satışların tahsil edilmesinde yaşanan problemlerden şirketin tecrübe edindiğini söyleyebiliriz. Bunu 2026 yılının nisan ayının sonuna kadar olan dönemde tahsilat durumlarının daha iyi olmasıyla teyit edebiliriz.

Sonuç olarak şirketin beklentileri oldukça pozitif görünüyor. Geçtiğimiz yıl bir çok geçerli de olsa sebeplerden kaynaklı olarak verilen hedeflerden sapılmasını da göz önünde bulundurarak doğrudan pozitif bir görüntü çizmek yerine toplantı genelini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

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

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