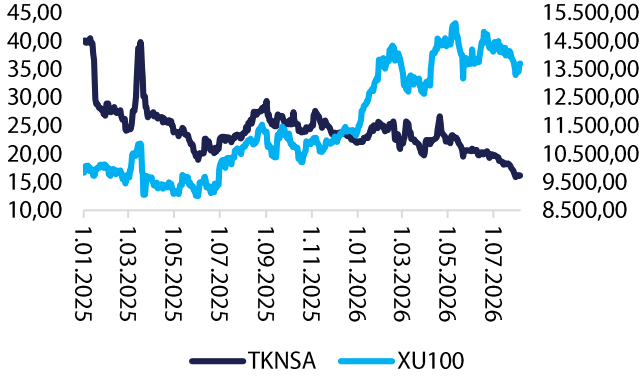


Son Fiyat	16,15
Piyasa Değeri (mln TL)	3.246
Piyasa Değeri (mln \$)	68
FD/FAVÖK	3,09
Hisse Sayısı (mln lot)	201
FDPO (%)	49,97
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	119



ORTAKLIK YAPISI %

SAHOL	50
Diğer	50

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	22.670	22.850,00	22.602,99
FAVÖK	712,35	695,05	784,24
Net Kar	-569,52	-850,05	-986,14

TKNSA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,31	-17,85	-34,77
Getiri (\$)	-0,35	-19,34	-44,22
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,42	-12,90	-61,07

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	14,41	11,95
Brüt Kar Marjı (Ç%)	13,15	12,45
FAVÖK Marjı (Y%)	4,58	4,41
FAVÖK Marjı (Ç%)	2,69	3,47
Net Kar Marjı (Y%)	-2,30	-2,94
Net Kar Marjı (Ç%)	-2,14	-4,36
Net Borç (mln TL)	1.961,12	8.129,53
İşletme Sermayesi (mln TL)	-687,15	1.681,32
Cari Oran	0,88	0,78
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	4.797,87	2.352,32
Net Finansman Gideri/Satışlar	5,86	7,20
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-6,28	-19,71
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	54,85	-19,71
FAVÖK Büyüme (Y%)	188,26	-18,27
FAVÖK Büyüme (Ç%)	10,99	-35,83

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Teknosa - TKNSA - Olumsuz

Panelde duraksama açıkça etkili!

Teknosa, 2026 2.çeyrekte 22,6 milyar TL hasılat, 784 milyon TL FAVÖK, 986 milyon TL net zarar ile beklentilerimize paralel piyasa beklentilerinin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 22,67 milyar TL hasılat, 712,4 milyon TL FAVÖK, 569,5 milyon TL net zarar/Pusula Yatırım:22,85 milyar TL hasılat, 695 milyon TL FAVÖK, 850 milyon TL net zarar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Finansallarda bir sürpriz olmadığını kar tahmininde de vurgulamıştık. Bu doğrultuda finansalları olumsuz değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Artan net zarar etkisiyle özsermaye negatife döndü.
- ▲ Marjlarda açıkça baskı sürüyor.
- ▲ Net borçta gözle görülür artış var.
- ▲ Serbest nakit akımı baskılandı.

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 büyüme 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.

Sektörden daha fazla daralma olumsuz etki etti. 2026 2.çeyrekte hasılat %3,2 daralma ile 22,6 milyar TL seviyesine gerileyerek sektörden rölatif manada %5 negatif ayrılmış görünüyor. Operasyonel giderlerde 40 baz puan azalış olsa da satışta daralma ve brüt karda süregelen baskı nedeniyle FAVÖK %36,16 daralma ile 784 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 183 baz puan daralma ile %3,47'ye gerilerken son dönemin dibine ulaşmış oldu. Finansman giderlerinde canlı kalan seyir nedeniyle net zarar doğal olarak %38'lik artış kaydederek 986 milyon TL oldu. Bir miktar daha baskılı seyrin devamını bekleriz.

Özsermaye negatife döndü. Geçmiş yıl kar zarar hesaplarının negatifliğinin devam etmesiyle birlikte bu çeyrek itibarıyla özsermaye negatife dönmüş oldu. Henüz TTK 376 için açıkça süreç başlamasa da şirketin alacağı aksiyonların artık daha da önem kazandığı günlerden geçiyor olacağız. Şirketin ve holdingin alacağı aksiyonları önemsiyoruz.

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