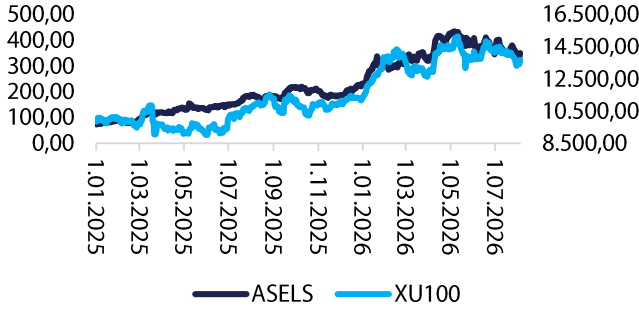


Son Fiyat	349,25
Piyasa Değeri (mln TL)	1.592.580
Piyasa Değeri (mln \$)	33.564
F/K	44,33
FD/FAVÖK	30,82
PD/DD	5,19
Hisse Sayısı (mln lot)	4.560
FDPO (%)	25,79
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	4.203



ORTAKLIK YAPISI	%
TSK Vakfı	74,2
Diğer	25,8

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	46.900	44.950,00	51.782,24
FAVÖK	11.900	11.450,00	14.127,89
Net Kar	6.900	7.335,00	8.511,14

ASELS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,87	-12,58	85,51
Getiri (\$)	3,64	-14,13	58,42
Getiri (XU100-Rölatif)	1,80	-7,52	59,40

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	33,69	32,48
Brüt Kar Marjı (Ç%)	31,92	31,73
FAVÖK Marjı (Y%)	25,34	26,65
FAVÖK Marjı (Ç%)	25,16	27,28
Net Kar Marjı (Y%)	12,97	18,15
Net Kar Marjı (Ç%)	16,15	16,44
Net Borç (mln TL)	21.041,29	33.824,36
İşletme Sermayesi (mln TL)	51.671,73	105.000,24
Cari Oran	1,34	1,47
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	15.087,61	-9.393,23
Net Finansman Gideri/Satışlar	10,90	5,54
Brüt Kar Büyüme (Y%)	18,04	27,87
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	46,23	27,87
FAVÖK Büyüme (Y%)	69,64	15,67
FAVÖK Büyüme (Ç%)	28,28	32,07
Net Kar Büyüme (Y%)	65,93	53,83
Net Kar Büyüme (Ç%)	86,07	61,34

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Aselsan - ASELS - Olumlu

Tema devam ediyor!

Aselsan, 2026 2.çeyrekte 51,8 milyar TL hasılat, 14 milyar TL FAVÖK, 8,5 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 46,9 milyar TL hasılat, 11,9 milyar TL FAVÖK, 6,9 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 44,95 milyar TL hasılat, 11,45 milyar TL FAVÖK, 7,34 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle beklenti üzeri operasyonel karlılık ve 2026 2.yarisında daha güçlü çerçeveyi dikkate alarak finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Temanın net nete sürdürüğünü gördüğümüz şu ortamda rasyo ve fiyat mekanizmasına ilişkin tipik değerlendirme yapmayı doğru bulmuyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Bakiye siparişlerde büyüme devam ediyor.
- Operasyonel karlılık iştahlı ilerliyor.
- Beklentiler üzeri çerçeve devam ediyor.
- Tema şirkete ve sektöre yaramaya devam ediyor.

Güncel ortam buraya yarıyor. NATO zirvesini piyasaya paylaşıırken Savunma Sanayi Forumu ve piyasa çerçevesi Türkiye başta olmak üzere tüm ülkeler için olumlu alanı savunma sanayi sektörü özelinde taşımaya devam ediyor vurgusu yapmıştık. Bu ortamın en kötü senaryoda en az 5 yıl devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

Büyüme devam ediyor. Bakiye siparişlerde 23,2 milyar dolar seviyesine ulaşırken 2026 2.yarıyılıda 3,3-3,9 milyar dolar backlog çözümü beklentisi gözle görülür ayrılmaya neden olabilir. Gelirler, 2026 2.çeyrekte %32,64 artışla 51,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken FAVÖK operasyonel katma değerli bakiye sipariş çözümlerinin devamı doğrultusunda %33,4 artışla 14 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 131 baz puan artışla %26,65 seviyesine yükselirken beklentilerin üzerinde çerçeveyi korumaya devam ediyor. Serbest nakit akımı tarafında dönemsel dalgalanmalar söz konusu olsa da güncel kompozisyonda nakit yaratımı yıl sonu itibariyle güçlü çerçeve bekliyoruz.

Beklentiler sürüyor. Bu doğrultuda:

- %10 ve üzeri reel satış büyümesi,
- %24 ve üzeri FAVÖK marjı,
- 50 milyar TL ve üzeri yatırım harcaması beklentilerini sürdürüyor.

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