

Aselsan / ASELS

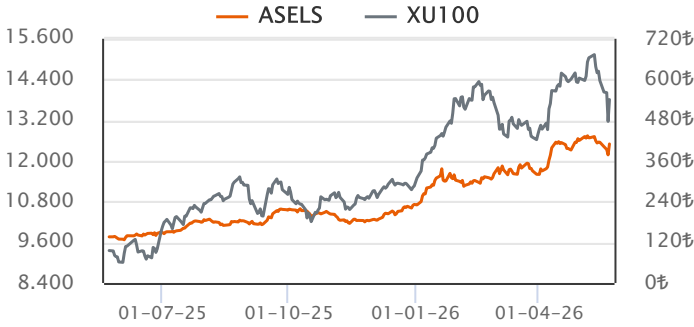
Sektör	İletişim ve Savunma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	4,560
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	11.5%
Halka Arz Tarihi	01/08/1990
Halka Açıklık Oranı	26.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.8%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİR...	74.20	3,383.30
DİĞER	25.80	1,176.70

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	25.98	56.10	119.90	320.25	410.00
Fiyat (USD)	1.36	1.74	3.16	7.22	9.01
Piyasa Değeri (Mn TL)	118,446	255,816	546,744	1,460,340	1,869,600
Piyasa Değeri (Mn USD)	6,186	7,930	14,414	32,902	41,065
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					10,328

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	8.54	-1.20	3.40	76.95	199.65
Rölatif %	3.47	2.80	7.35	44.32	105.62

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.62	2.44	3.41	8.02	10.23
Sektör Ort.	1.58	2.30	3.33	2.17	1.43
Firma Değeri/FAVÖK	7.66	11.23	13.62	30.11	38.42
Sektör Ort.	7.73	11.37	13.77	29.52	18.90
Fiyat/Kazanç		19.05	25.96	44.92	57.51
Sektör Ort.		9.65	18.97	26.09	44.39
PD/DD	2.83	2.51	3.49	5.20	6.65
Sektör Ort.		2.76	2.71	3.59	2.80
Hisse Başına Kar (TL)		2.94	4.62	7.13	7.13

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	24,419	38,572	74,719	111,661	207,675
Duran Varlıklar	24,882	38,729	88,450	158,385	277,344
Toplam Aktifler	49,302	77,301	163,168	270,046	485,019
Özkaynak (Ana Ortaklık)	27,288	41,926	101,823	156,697	281,074
Net Borç	5,646	6,394	19,737	20,113	22,084
Net Satış Gelirleri	4,365	14,401	20,908	29,825	34,306
Brüt Kâr	1,313	4,260	6,050	8,927	10,537
FAVÖK	1,037	3,304	4,693	6,730	8,633
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1,696	-964	1,939	2,977	5,539

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	37.6	229.9	45.2	42.7	15.0
Sektör Ort.	34.4	218.6	84.5	17.9	28.0
FAVÖK Değ.	42.0	182.2	50.4	69.6	18.3
Sektör Ort.	70.5	3,434.4	162.1	211.3	252.8
Net Kâr/Zarar Değ.	37.4			53.6	86.1
Sektör Ort.	98.3	229.9	-50.3	94.6	169.4
Brüt Kar Marjı	30.1	29.6	28.9	29.9	30.7
Sektör Ort.	35.7	27.6	25.5	34.1	31.7
FAVÖK Marjı	23.7	22.9	22.4	22.6	25.2
Sektör Ort.	2.6	5.9	10.7	24.9	-5.7
Net Kâr/Zarar Marjı	38.8	-6.7	9.3	10.0	16.1
Sektör Ort.	32.5	35.3	-1.7	-47.4	-317.7
Toplam Borçlar Değ.	44.9	61.6	71.4	86.3	80.1
Sektör Ort.	51.0	86.6	94.8	45.3	194.0
Net Borç Değ.	426.6	13.2	208.7	1.9	9.8
Sektör Ort.	129.8	240.4	110.0	24.2	356.5
Net Borç/FAVÖK	1.0	0.4	0.8	0.5	0.4
Sektör Ort.	2.0	0.9	-1.1	1.0	1.7
Aktif Büyümesi	43.5	56.8	111.1	65.5	79.6
Sektör Ort.	42.1	53.9	110.9	48.6	78.2
Özkaynak Büyüme	42.7	53.6	142.9	53.9	79.4
Sektör Ort.	43.2	49.9	155.7	49.2	50.5
Özkaynak Karlılığı	32.7	-4.0	18.7	16.3	14.9
Sektör Ort.	-6.2	-5.1	35.1	-58.0	8.4
Aktif Karlılığı	18.2	-2.2	11.2	9.7	8.6
Sektör Ort.	13.8	-0.2	7.8	-5.3	6.2
Temettü Verimi	0.8	0.3	0.2	0.2	0.1
Sektör Ort.	0.4	0.5	0.2	0.1	0.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 5.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 3.0 bin TL net kar.)

% 69.7 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

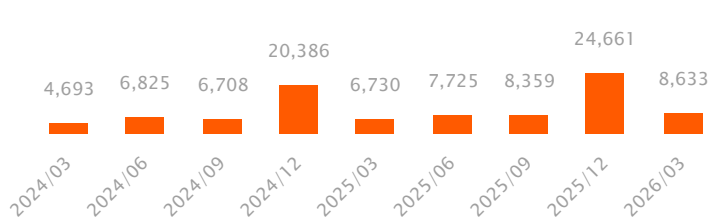
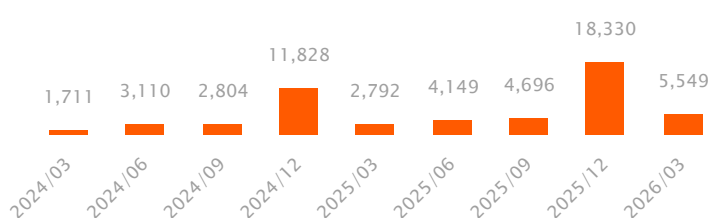
Çeyreklik net satışlar 34.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 29.8 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %61.7 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %15.0 yükselişle 34.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.09 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 8.6 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %25.16 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %28, geçen yıl aynı çeyrek %22.56)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %24 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %26 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	138,901	192,552	111,661	207,675	86.0	42.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	21,777	32,007	12,832	31,006	141.6	6.4
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	37,115	42,761	27,681	41,524	50.0	8.6
Stoklar	56,901	81,056	46,501	85,743	84.4	17.7
Duran Varlıklar	178,901	282,366	158,385	277,344	75.1	57.2
Ticari Alacaklar	71,963	96,774	62,929	85,323	35.6	17.6
Finansal Yatırımlar	10,588	34,793	8,902	34,776	290.6	7.2
Maddi Duran Varlıklar	48,896	71,151	41,528	74,874	80.3	15.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	28,576	41,026	26,372	45,090	71.0	9.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	317,803	474,919	270,046	485,019	79.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	91,312	138,903	74,404	134,882	81.3	27.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	17,755	14,444	6,037	26,061	331.7	5.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	12,135	27,402	26,737	22,710	-15.1	4.7
Ticari Borçlar	25,865	41,776	13,735	29,090	111.8	6.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41,463	58,950	37,920	67,399	77.7	13.9
Finansal Borçlar	12,732	5,533	172	4,319	2,415.1	0.9
Ticari Borçlar	0	27	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	132,775	197,853	112,324	202,281	80.1	41.7
Özkaynaklar	185,028	277,066	157,722	282,738	79.3	58.3
Ödenmiş Sermaye	4,560	4,560	4,560	4,560	0.0	0.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	88,284	117,411	91,073	150,367	65.1	31.0
Net Dönem Karı veya Zararı	20,025	32,956	2,275	5,539	143.5	1.1
Toplam Kaynaklar	317,803	474,919	270,046	485,019	79.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	157,340	180,445	29,825	34,306	15.0	100.0
Satışların Maliyeti	107,393	123,018	20,898	23,769	13.7	69.3
Brüt Kâr (Zarar)	49,946	57,427	8,927	10,537	18.0	30.7
Faaliyet Giderleri (-)	14,691	15,647	3,730	3,799	1.9	11.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	35,255	41,780	5,197	6,738	29.7	19.6
FAVÖK	39,574	47,329	6,730	8,633	28.3	25.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	499	7,365	4,496	1,812	-59.7	5.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-76	-254	-132	-127	-3.7	-0.4
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	111	867	45	1,059	2,253.3	3.1
Net Finansman Gelir/Gider	-24,970	-23,368	-12,400	-7,357	-40.7	-21.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	35,789	49,759	9,605	9,482	-1.3	27.6
Finansman Gelirleri	2,314	3,553	1,105	1,026	-7.2	3.0
Finansman Giderleri (-)	9,131	13,370	4,311	2,671	-38.0	7.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-18,154	-13,552	-9,194	-5,712	-37.9	-16.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	10,819	26,391	-2,795	2,125	a.d.	6.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	19,925	29,918	2,792	5,549	98.8	16.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	28,034	48,902	5,533	5,863	6.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	2,901	-21,944	12,460	9,307	-25.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	4,509	-16,631	1,871	-4,101	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-1,045	13,659	-9,417	-11,104	17.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-27,943	-38,885	-7,558	-13,580	79.7	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	7,889	13,968	2,024	5,735	183.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	59	67	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	13,112	1,959	-3,126	9,128	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	45,263	29,175	8,750	29,373	235.7	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	31,929	27,217	11,876	20,245	70.5	
Ödenen Temettüler	222	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	9,302	7,310	-7,231	-1,001	-86.2	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.5	1.4	1.5	1.5
Nakit Oran	23.8	23.0	17.2	23.0
Likit Oran	0.9	0.8	0.8	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	63.2	63.5	64.3	68.8
Stok Devir Hızı	147.1	182.5	147.5	206.8
Borç Devir Hızı	80.4	100.3	41.0	62.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	129.9	145.7	170.8	213.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	31.7	31.8	29.9	30.7
FVÖK Marjı	11.3	20.1	2.0	11.0
FAVÖK Marjı	25.2	26.2	22.6	25.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	6.9	14.6	-9.4	6.2
Efektif Vergi Oranı	-84.2	-13.4	199.9	-161.1
Net Kar Marjı	12.7	16.6	10.0	16.1
Özsermaye Karlılığı	12.9	13.0	2.3	2.5
Aktif Karlılık	7.5	7.6	9.7	8.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	72.3	71.8	71.7	72.0
Toplam Borç / Aktif	41.8	41.7	41.6	41.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	32.1	23.9	29.3	26.2
Faiz Karşılama Oranı	1.2	2.0	-0.6	0.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	33,356.5	24,910.8	13,474.9	18,272.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	84.3	52.6	32.4	37.1
Net Borç (Mn TL)	20,844.6	15,372.7	20,113.3	22,084.1
Net Borç / FAVÖK	0.5	0.3	0.5	0.4

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
ASELS	410.00	1,869,600	41,065	281,074	485,019	10.23	38.42	57.51	6.65	16.15	0.45	79.61	2.53
ALTNY	16.90	16,900	371	5,034	10,890	6.57	32.26	617.82	3.36	-9.70	3.27	48.57	-1.22
SDTTR	254.00	14,732	324	2,690	4,529	6.20	37.73	120.73	5.48	2.75	1.06	43.07	0.60
KAREL	12.65	10,194	224	1,104	15,240	0.85	11.33		9.23	-5.06	4.01	28.44	-17.02
PAPIL	15.26	3,147	69	428	739	31.48		1,133.34	7.35	-3,474.46		51.42	-26.32
MOBTL	15.00	15,375	338	8,958	14,234	1.10	18.34	21.42	1.72	1.36	2.63	38.42	0.80
FORTE	89.15	5,973	131	2,726	6,773	2.47	9.26	2.51	2.19	0.97	2.05	418.82	0.54
KRONT	17.78	3,044	67	825	1,315	5.46	12.86	23.48	3.69	2.35	-0.13	56.69	0.51
ALCTL	125.40	4,853	107	3,338	6,087	0.69	6.61		1.45	-0.69	-2.23	22.19	-0.21
NETAS	63.70	4,132	91	-356	9,998	0.51	18.60			-2.22	7.37	37.50	
ONRYT	70.15	4,408	97	2,818	3,814	4.22	44.47		1.56	-25.75	-1.87	35.96	-1.70
İletişim ve Savunma						10.04	18.90	16.42	2.58	13.67		74.37	13.96

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 410.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	383.00	-6.6%
2.Destek	356.00	-13.2%
PİVOT	397.50	-3.0%
1.Direnç	424.50	3.5%
2.Direnç	439.00	7.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	7,930	
Son 1 Hafta	8,340	-4.9% altında
Son 1 Ay	9,150	-13.3% altında
Son 3 Ay	10,328	-23.2% altında
Son 1 Yıl	8,000	-0.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	450.00	-8.89%
23.60%	395.96	3.55%
38.20%	362.52	13.10%
50.00%	335.50	22.21%
61.80%	308.48	32.91%
78.60%	270.01	51.85%
100.00%	221.00	85.52%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	399.65	YUKARI	ALİŞ	22.05.26	401.17	2.6%
20 Günlük Ort.	414.54	YUKARI	ALİŞ	22.05.26	406.51	-1.1%
50 Günlük Ort.	379.83	YUKARI	ALİŞ	22.05.26	382.37	7.9%
100 Günlük Ort.	338.32	YUKARI	ALİŞ	05.12.25	185.20	21.2%
200 günlük Ort.	266.62	YUKARI	ALİŞ	22.05.26		53.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	53.18	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	95.68	YUKARI		
MACD	4.68	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-33.33	YUKARI		
ADX	35.14	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 1 (ÇOK ZAYIF)	420.45		13.05.26	414.40

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 420.45 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 420.45 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 383.00 ve 356.00 seviyeleri, direnç olarak da 424.50 ve 439.00 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ASELS	22.05.2026 16:49 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kredi Derecelendirme Haberin Devamı
ASELS	22.05.2026 16:49 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçiminin Tescili Haberin Devamı
ASELS	22.05.2026 16:48 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Olağan Genel Kurul Kararları Tescili Haberin Devamı
ASELS	22.05.2026 15:52 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
ASELS	21.05.2026 17:38 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ASELS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ASELS	21.05.2026 09:17 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sözleşme İmzalanması Haberin Devamı
ASELS	13.05.2026 22:50 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ASELS	13.05.2026 22:24 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 ASELSAN Kurumsal Yönetim Bilgi Formu-Güncelleme Haberin Devamı
ASELS	13.05.2026 22:16 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Komite Üyelerinin Seçimi Haberin Devamı
ASELS	13.05.2026 22:09 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nun Görev Dağılımı Haberin Devamı
ASELS	13.05.2026 22:02 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kâr Payı Dağıtım Haberin Devamı
ASELS	13.05.2026 21:47 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Olağan Genel Kurul Toplantısı Kararları Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.