

Netaş Telekom. / NETAS

Sektör	İletişim ve Savunma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	-
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	65
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	03/03/1993
Halka Açıklık Oranı	35.0%
Fiili Dolaşım Oranı	36.9%

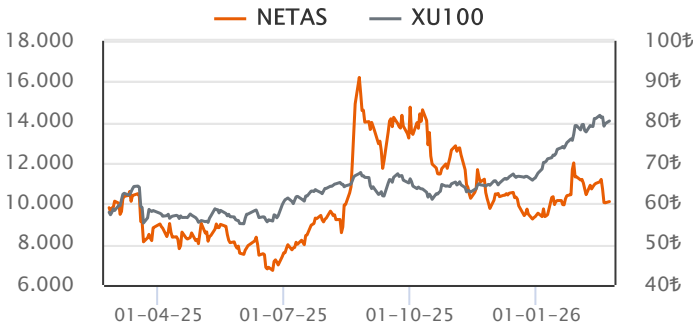
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ZTE COOPERATIEF U.A.	48.05	31.17
DİĞER	36.95	23.97
TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİR...	15.00	9.73

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	25.42	54.95	83.85	76.10	60.50
Fiyat (USD)	1.37	2.01	2.46	1.83	1.38
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,649	3,564	5,439	4,936	3,924
Piyasa Değeri (Mn USD)	89	130	160	119	90
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					33

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.50	-7.42	-2.34	6.51	6.61
Rölatif %	-0.41	-5.59	-9.76	-14.70	-27.20

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.77	0.82	0.83	0.68	0.58
Sektör Ort.	2.55	1.97	2.12	1.20	1.91
Firma Değeri/FAVÖK		26.19	31.91	31.63	27.39
Sektör Ort.	10.47	8.81	12.37	23.27	24.98
Fiyat/Kazanç		670.03			
Sektör Ort.	6.92		19.18	13.72	74.70
PD/DD	357.73		375.58		
Sektör Ort.	2.26	3.71	2.92	3.05	2.97
Hisse Başına Kar (TL)		0.08			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	1,946	2,802	3,671	4,434	5,467
Duran Varlıklar	718	959	1,444	2,055	2,499
Toplam Aktifler	2,664	3,761	5,116	6,489	7,966
Özkaynak (Ana Ortaklık)	547	5	-6	14	-226
Net Borç	571	1,032	1,391	1,806	2,610
Net Satış Gelirleri	1,464	2,630	4,631	6,357	8,358
Brüt Kâr	66	243	347	478	570
FAVÖK	-32	93	118	80	199
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-137	-51	-15	-260	-261

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	30.8	79.7	76.1	37.3	31.5
Sektör Ort.	44.8	75.6	184.0	54.6	9.6
FAVÖK Değ.	-94.8			20.0	5.1
Sektör Ort.	10.3	122.6	122.4	46.5	148.3
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	19.4	229.2	1.3	42.2	-42.8
Brüt Kar Marjı	4.5	9.2	7.5	7.5	6.8
Sektör Ort.	31.7	32.4	30.3	29.2	30.4
FAVÖK Marjı	-2.2	3.5	2.5	1.3	2.4
Sektör Ort.	6.7	12.2	12	14	17.2
Net Kâr/Zarar Marjı	-9.3	-1.9	-0.3	-4.1	-3.1
Sektör Ort.	16.3	36.8	12.8	-5.7	12
Toplam Borçlar Değ.	30.0	77.4	36.1	26.2	26.5
Sektör Ort.	8.1	73.4	184.1	57.5	116.9
Net Borç Değ.	36.2	80.6	34.8	29.9	44.5
Sektör Ort.	46.2	115.0	69.3	63.7	15.6
Net Borç/FAVÖK	143.2		7.4	8.0	10.9
Sektör Ort.	-1.5	0.8	0.9	0.1	1.6
Aktif Büyümesi	14.9	41.2	36.0	26.8	22.8
Sektör Ort.	11.9	69.5	81.4	66.1	71.2
Özkaynak Büyüme	-20.4	-99.2			
Sektör Ort.	14.4	37.0	87.7	89.4	44.4
Özkaynak Karlılığı	-32.0	-211.0		-3,265.2	
Sektör Ort.	9.6	2.1	-6.1	-295.1	6.6
Aktif Karlılığı	-7.9	-18.1	0.1	-2.5	-3.9
Sektör Ort.	6.4	17.2	-2.2	3.5	5.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.5	0.3	0.3	0.3	0.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -151.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -67.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 2.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.5 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %17.6 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %31.5 yükselişle 8.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

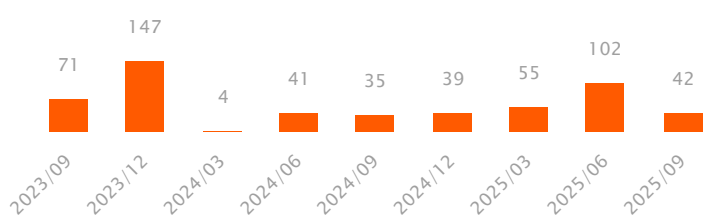
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.50 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 42.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %1.49 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %3, geçen yıl aynı çeyrek %1.44)

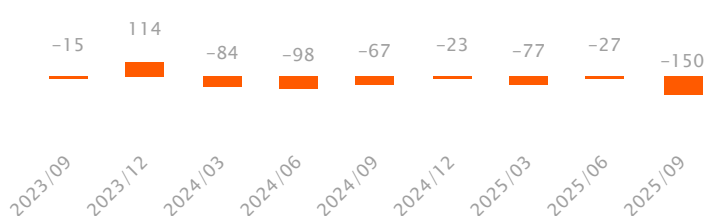
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %32 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %35 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,967	5,468	4,434	5,467	23.3	68.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	90	482	320	234	-26.6	2.9
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	2,875	3,417	2,538	3,222	26.9	40.4
Stoklar	384	561	580	675	16.4	8.5
Duran Varlıklar	1,764	2,216	2,055	2,499	21.6	31.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	39	48	46	56	21.6	0.7
Maddi Duran Varlıklar	128	142	135	157	16.7	2.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	683	785	765	899	17.5	11.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,732	7,684	6,489	7,966	22.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,232	7,182	6,034	7,213	19.5	90.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,298	1,793	1,677	1,857	10.7	23.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	128	147	144	167	16.1	2.1
Ticari Borçlar	2,656	3,714	2,866	4,191	46.3	52.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	278	485	424	959	126.1	12.0
Finansal Borçlar	156	328	305	821	168.9	10.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	5,509	7,667	6,458	8,172	26.5	102.6
Özkaynaklar	223	17	31	-206	a.d.	-2.6
Ödenmiş Sermaye	65	65	65	65	0.0	0.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-676	-576	-576	-857	48.7	-10.8
Net Dönem Karı veya Zararı	100	-281	-260	-261	0.3	-3.3
Toplam Kaynaklar	5,732	7,684	6,489	7,966	22.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	6,958	9,175	6,357	8,358	31.5	100.0
Satışların Maliyeti	6,355	8,526	5,879	7,788	32.5	93.2
Brüt Kâr (Zarar)	603	650	478	570	19.4	6.8
Faaliyet Giderleri (-)	449	676	497	512	3.0	6.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	154	-26	-20	58	a.d.	0.7
FAVÖK	265	119	80	199	149.3	2.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-113	-2	-4	-31	675.0	-0.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	1	1	2	100.0	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-99	-263	-212	-265	25.0	-3.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	41	-27	-22	28	a.d.	0.3
Finansman Gelirleri	262	53	44	27	-37.7	0.3
Finansman Giderleri (-)	358	328	264	256	-3.0	3.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-3	12	9	-36	a.d.	-0.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-59	-290	-234	-237	1.1	-2.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	100	-272	-249	-254	2.1	-3.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	433	545	251	-287	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	200	1,111	795	793	-0.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	282	24	-138	-16	-88.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-445	-467	-212	-179	-15.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-20	-34	18	11	-37.7	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	7	21	7	8	11.4	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	2	1	2	54.4	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-772	-395	79	64	-19.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	2,229	2,164	1,851	2,233	20.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,690	2,239	1,487	1,876	26.2	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-130	391	229	-247	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.8	0.8	0.7	0.8
Nakit Oran	1.7	6.7	5.3	3.2
Likit Oran	0.6	0.6	0.5	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	112.0	101.1	101.1	109.5
Stok Devir Hızı	26.4	21.6	21.2	22.6
Borç Devir Hızı	133.1	136.4	118.3	123.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	5.2	-13.6	4.0	8.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	8.7	7.1	7.5	6.8
FVÖK Marjı	0.5	-0.3	-0.4	-0.2
FAVÖK Marjı	3.8	1.3	1.3	2.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	-0.8	-3.2	-3.7	-2.8
Efektif Vergi Oranı	271.2	6.2	-6.2	-7.2
Net Kar Marjı	1.4	-3.1	-4.1	-3.1
Özsermaye Karlılığı	86.3	-253.6	-5,831.3	
Aktif Karlılık	2.0	-4.2	-2.5	-3.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	2,530.7	216,038.7	44,596.3	-3,610.3
Toplam Borç / Aktif	96.1	99.8	99.5	102.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	28.7	29.6	32.9	34.8
Faiz Karşılama Oranı	-0.2	-0.9	-0.9	-0.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-940.7	104.2	223.1	-40.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-355.0	87.4	98.2	-16.9
Net Borç (Mn TL)	1,492.4	1,786.0	1,806.4	2,609.7
Net Borç / FAVÖK	5.6	15.0	8.0	10.9

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
NETAS	60.50	3,924	90	-226	7,966	0.58	27.39			-3.12	10.94	22.76	
AELS	310.50	1,415,880	32,409	186,355	324,319	11.06	42.70	75.46	7.60	12.82	0.71	52.76	7.51
ALTNY	16.34	16,340	374	4,352	9,253	8.64	25.39	72.58	3.75	4.69	1.62	75.91	2.21
PAPIL	19.18	3,956	91	512	572	16.20	44.49		7.73	-47.43	-2.13	27.33	-10.68
SDTTR	231.00	13,398	307	2,308	3,868	9.92	49.50		5.80	0.37	0.50	41.80	0.24
KAREL	9.97	8,035	184	1,285	14,161	1.05	30.71		6.25	-12.28	12.79	26.13	-79.28
MOBTL	11.41	11,695	268	7,589	11,680	1.16	19.96	42.67	1.54	0.26	2.27	29.68	0.40
FORTE	92.70	6,211	142	1,943	4,698	4.16	29.24	3.30	3.20	161.72	4.71	360.17	137.65
ALCTL	133.10	5,151	118	3,135	5,751	0.69	24.14		1.64	-3.03	-11.34	36.27	-3.93
KRONT	16.16	2,767	63	625	1,027	7.40	22.19	45.34	4.43	15.89	-0.48	71.87	10.92
ONRYT	67.55	4,244	97	2,594	3,297	4.71	27.34	132.49	1.64	1.63	-2.26	38.52	0.54
İletişim ve Savunma						10.78	24.98	74.70	2.97	10.62		51.20	10.66

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 60.50 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	59.97	-0.9%
2.Destek	59.43	-1.8%
PİVOT	60.98	0.8%
1.Direnç	61.52	1.7%
2.Direnç	62.53	3.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	17	
Son 1 Hafta	31	-43.5% altında
Son 1 Ay	54	-68.3% altında
Son 3 Ay	33	-48.1% altında
Son 1 Yıl	56	-69.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	84.35	-28.28%
23.60%	77.46	-21.90%
38.20%	73.20	-17.35%
50.00%	69.75	-13.26%
61.80%	66.30	-8.75%
78.60%	61.40	-1.47%
100.00%	55.15	9.70%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	62.08	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	64.06	-2.5%
20 Günlük Ort.	64.59	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	63.44	-6.3%
50 Günlük Ort.	61.40	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	62.92	-1.5%
100 Günlük Ort.	64.90	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	63.69	-6.8%
200 günlük Ort.	62.70	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	62.97	-3.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	41.56	YUKARI		
MOM	95.13	YUKARI		
MACD	-0.14	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-129.21	YUKARI		
ADX	24.54	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 3 (ORTA)	64.58		05.02.26	63.50

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 64.58 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 64.58 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 59.97 ve 59.43 seviyeleri, direnç olarak da 61.52 ve 62.53 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

NETAS	19.02.2026 16:49 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. NETAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
NETAS	17.02.2026 18:06 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Haberin Devamı
NETAS	29.01.2026 17:50 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. NETAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
NETAS	27.01.2026 18:23 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. JCR Kredi Derecelendirme Bildirimi Haberin Devamı
NETAS	27.01.2026 18:16 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
NETAS	09.01.2026 13:27 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Sözleşmesinin Yenilenmesi Haberin Devamı
NETAS	07.01.2026 12:14 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. NETAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	06.01.2026 10:50 Netaş Telekomünikasyon A.Ş.,Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu Bildirimi Haberin Devamı
NETAS	06.01.2026 09:48 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu Hk Haberin Devamı
NETAS	11.11.2025 15:25 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. NETAS.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
NETAS	07.11.2025 18:22 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. Sürdürülebilirlik Komitesi Kurulması Hk Haberin Devamı
NETAS	07.11.2025 18:21 Netaş Telekomünikasyon A.Ş. 30.09.2025 Sorumluluk Beyanı 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 dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.