

Teknosa - AL

Her geçen gün iyileşmeye devam

Teknosa, 2025 2.çeyrekte 17,67 milyar TL hasılat, 929 milyon TL FAVÖK, 542 milyon TL zarar ile **beklentilerimize tam paralel sonuçlar** açıkladı.

Toplantı değerlendirmemizde süreçleri anlatmıştık. Teknosa özelinde 18 Mart 2025 günü çıktığımız toplantı değerlendirmesi raporu çerçevesinde faaliyetlerin her geçen çeyrek iyileşmeye devam edeceğini vurgulamış, karlılık odaklı aksiyonlarla faaliyetlerin gözle görülür şekilde güçleneceğini değerlendirmiştik. Finansalları takip etmemiz çerçevesinde 3 çeyrektir düzenli trend halinde süregelen bir yapıyı gözlemliyoruz.

Sınırlı satışlar ancak karlılık odaklı yapı takip edilecek. Reel büyüme çerçevesinde TMS 29 dahil şirketin satışlarının sınırlı şekilde büyümeler kaydedeceği ancak maliyet optimizasyonları ışığında FAVÖK marjlarının güçlü kalmayı sürdürerek değer yaratmayı sürdüreceğini değerlendirmekteyiz.

Makroekonomik koşullar lehine olmaya başlayacak. Şirketin özellikle faiz indirim döngüsünde %35'in altına inecek politika faizi itibarıyla gözle görülebilir şekilde finansman giderinden kurtularak net kara dönüş hikayesini tekrardan karşımıza çıkaracaktır. İlave maliyetlerdeki dengelenme ve faiz düzeltme baskısının da FAVÖK'te dengelenmesiyle birlikte daha iyimser bir yapı beklediğimizi söyleyebiliriz.

Destekleyen unsurlar:

- Faiz indirim döngüsü,
- Tüketicilerin birikmiş tüketici elektroniği talebi,
- Şirketin faaliyet ve maliyet yönetişimi becerisi,
- Marka imajı,
- Optimizasyonun sonuçlarından yararlanma,

Risk unsurları:

- Makroekonomik sıkılaşma çerçevesinde ani duruş,
- Fonlama maliyetlerinde gözle görülür artış,
- Tüketici talebinin durma olasılığı diyebiliriz.

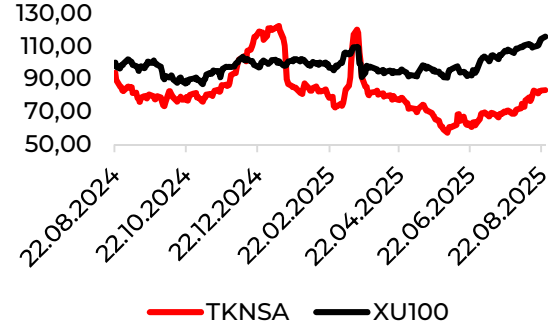
Bu veriler ışığında TKNSA özelinde 45,14 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi başlatmış bulunuyoruz.

26 Ağustos 2025

Hisse Kodu	TKNSA
Piyasa Değeri (mln TL)	5,54
Piyasa Değeri (mln \$)	135
HEDEF FİYAT	45,14
POTANSİYEL	%63,67
TAVSİYE	AL

F/K	A.D
PD/DD	3,34
FD/FAVÖK	2,04

Hisse Sayısı (mln lot)	201
FDPO (%)	49,97
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	131

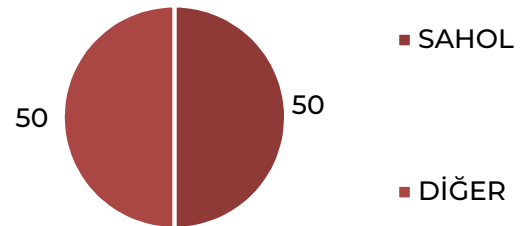


FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	11,72	5,66	-24,39
XTCRT'E GÖRE	16,40	15,83	-5,33
Nominal (TL)	18,57	27,21	-6,76
Nominal (USD)	17,54	21,96	-27,35

	2025T	2026T	2027T
Hasılat	74.990.822.760	77.240.547.443	79.557.763.866
FAVÖK	3.749.541.138	3.862.027.372	3.977.888.193
%	5,0%	5,0%	5,0%

Ortaklık Yapısı (%)





DEĞERLEME

TKNSA	2025/12	2026/12	2027/12	2028/12	2029/12	2030/12
Satışlar	74.990.822.760	77.240.547.443	79.557.763.866	82.740.074.421	86.049.677.398	90.352.161.267
%	8,0%	3,0%	3,0%	4,0%	4,0%	5,0%
EBIT	2.249.724.683	2.317.216.423	2.386.732.916	2.482.202.233	2.581.490.322	2.710.564.838
%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
NOPAT	1.687.293.512	1.737.912.317	1.790.049.687	1.861.651.674	1.936.117.741	2.032.923.629
Amortisman(+)	1.499.816.455	1.544.810.949	1.591.155.277	1.654.801.488	1.720.993.548	1.807.043.225
Net İşletme Sermayesi						
Değişimi(-)	2.742.254.085	10.081.903	9.828.360	12.105.614	16.981.838	14.536.390
Yatırım						
Harcamaları	-749.908.228	-772.405.474	-795.577.639	-827.400.744	-860.496.774	-903.521.613
SNA	-305.052.346	2.500.235.889	2.575.798.966	2.676.946.805	2.779.632.677	2.921.908.851
İNA	-258.537.505	1.485.823.096	1.290.113.202	1.002.869.650	1.064.172.101	1.015.031.099
İskonto Faktörü	0,72	0,59	0,50	0,37	0,38	0,35

HEDEF FİYAT	45,14
S.N.A Toplam	5.599.471.643
Artık Değer	5.434.769.602
ENT.VALUE	11.034.241.245
Toplam Borç	1.961.118.000
Azınlık Payı	0
EQUİTY VALUE	9.073.123.245
Sermaye	201.000.000

	2024/12	2025/12	2026/12	2027/12	2028/12	2029/12	2030/12
Risksiz Faiz Oranı	45,0%	35,0%	25,0%	21,0%	23,0%	16,0%	14,0%
ERP	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Beta	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15
Özsermaye Oranı	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%
Borç Oranı	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Özsermaye Maliyeti	51,9%	41,9%	31,9%	27,9%	29,9%	22,9%	20,9%
Vergi	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Borç Maliyeti	48,0%	38,0%	28,0%	24,0%	26,0%	19,0%	17,0%
AOSM	48,7%	39,2%	29,7%	25,9%	27,8%	21,2%	19,3%

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

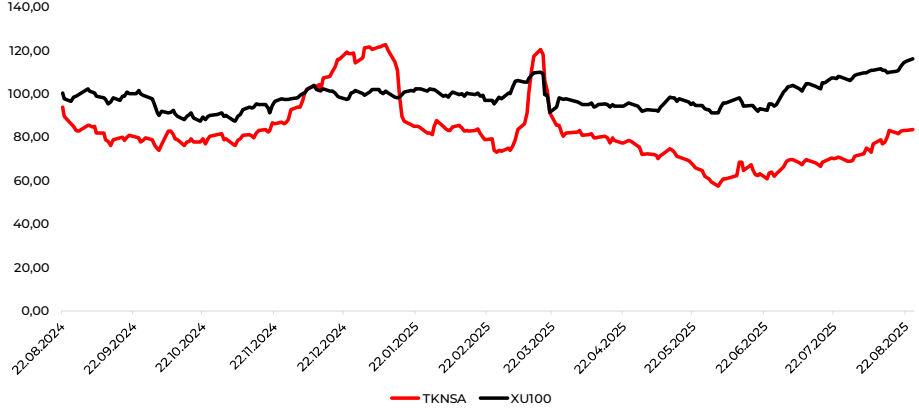


FİNANSALLAR

Teknosa İç ve Dış Ticaret Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Teknosa İç ve Dış Ticaret
Sektör	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	50,0%
Kuruluş Tarihi	9.03.2000
Yaşı	25
Personel Sayısı	2.525

Fiyat & Getiri	
Kapanış	27,58
Günlük Getiri	0,29
Haftalık Getiri	1,77
Aylık Getiri	18,57
Göreceli Getiri	-0,63
Yıllık En Düşük - En Yüksek	019-041
Yıllık Ortalama Fiyat	27,16



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	14.596	12.749	14,49	Net Satışlar	35.163	39.008	69.436	-9,85
Nakit ve Benzerleri	1.326	1.704	-22,19	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	11.021	9.844	11,96	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	1.934	819	136,32	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	4.713	3.112	51,46	Satışların Maliyeti	30.399	34.427	60.523	-11,70
Maddi Duran Varlıklar	1.091	1.034	5,45	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.039	315	229,67	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	19.309	15.861	21,74	Brüt Kâr	4.764	4.580	8.913	4,01
Kısa Vadeli Borçlar	16.651	12.730	30,80	Faaliyet Giderleri	4.277	4.369	7.449	-2,11
Uzun Vadeli Borçlar	998	595	67,73	Esas Faaliyet Kârı	487	211	1.464	130,74
Toplam Borç	17.649	13.325	32,45	Amortisman	845	777	1.387	8,71
Net Borç	1.961	1.466	33,75	FAVÖK	1.332	988	0	34,78
Sermaye	201	201	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-1.233	-1.250	-1.685	1,36
Özkaynaklar	1.660	2.535	-34,54	Ana Ortaklık Net Kâr	-981	-896	-1.420	-9,46

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,88	1,00	-0,12
Likit Oran	0,21	0,21	0,00
Değerleme			
F/K	0,00	0,00	0,00
PD/DD	3,34	2,45	0,89
FD/FAVÖK	2,35	4,92	-2,57
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-46,75	-49,80	3,06
Aktif Karlılık	-5,58	-7,51	1,94
Brüt Kâr Marjı	13,55	11,74	1,81
Net Kâr Marjı	-2,79	-2,30	-0,49
Favök Marjı	3,79	2,53	1,25
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	34,78	7,14	27,64
Özsermaye Büyüme	-34,54	138,74	-173,28
Aktif Büyüme	21,74	98,55	-76,81
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,24	7,51	-2,26
Alacak Devir Hızı	48,23	86,38	-38,15
Ticari Borç Devir Hızı	5,10	9,84	-4,74

