

Teknosa – Olumlu

Söz net: Her geçen çeyrek iyileşme

Teknosa, 2025 3.çeyrekte 19,9 milyar TL hasılat, 1,25 milyar TL FAVÖK ve 231 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Maliyet optimizasyonu becerisini izliyoruz. Şirket her ne kadar kredi kartı kaynaklı giderlerde mevzuat gereği doğrudan müdahil olamasa da alternatif hizmetler ve ön plana alınan aksiyonlarla birlikte şirketin net nette maliyetlerini gözle görülür şekilde azaltmaya devam ettiğini gözlemliyoruz.

4.çeyrek için olumlu bakış var diyebiliriz. Özellikle pazarın reklamlar bakımından ciddi aksiyon aldığı ve çeşitli günlerin olduğu bir dönem olduğundan dolayı canlılığın güçlü olması bekleniyor. Gelir beklentileri özelinde trendin devamı beklenebilir.

Veriler görece pazarın daraldığını gösteriyor. Pazar verileri görece geride kalması nedeniyle tam olarak gösteremese de pazarın %3 bandında bir daralmaya maruz kaldığını belirtmek isteriz. Bu doğrultuda özellikle çeşitli elektronik ürünler öncülüğünde tüm ürünlerde daralma %1-9 aralığında gerçekleşti. **Şirket burada özellikle pazarın durumunu dikkate alarak ürün gamını ve stoklarını optimize ederek gelir performansını çeyrekten çeyreğe güçlendirmeye devam ediyor.**

Dijital ilk teknoloji perakendecisi olma yönünde ilerliyor. Şirket bu sene 600 milyon TL'lik yatırımla SAP transformasyonu, yerel AI gücü ve stok yönetişimine yönelik aksiyon aldı. **Burada 4.çeyrek itibarıyla yansımalarını görmeyi bekliyoruz.**

Pay satış hikayesi açıkça SAHOL'ün yetkisinde diyebiliriz. Burada şirket piyasada dolanan haberleri ikincil planda tutarak SAHOL'ün alacağı kararlardan ziyade faaliyetlerini güçlendirmeye devam ediyor. Hatırlatmak gerekirse **Sabancı Holding burada satış yapmak için ana kriteri: Dijital dönüşüm başarısız olursa yaparız idi.** Bu doğrultuda stratejik ortaklık veyahut doğrudan çıkış gibi aksiyonları **beklenenin aksine olumlu karşılayabileceğimizi** belirtmek isteriz.

TKNSA özelinde toplantıyı olumlu değerlendirmekle birlikte her geçen çeyrek iyileşme odağının hedeflerimiz doğrultusunda dijital ilk teknolojisi perakendecisi yolculuğunda devam edeceğini değerlendiriyoruz. 45,14 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

3 Kasım 2025

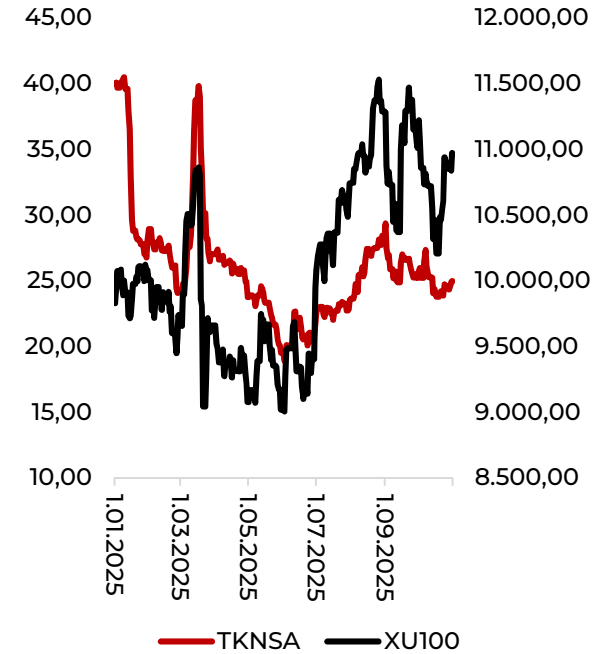
Son Fiyat	24,98
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
HEDEF FİYAT	45,14
POTANSİYEL	%67,06
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	5.021
Piyasa Değeri (mln \$)	120
F/K	0,00
FD/FAVÖK	1,94
PD/DD	3,22
Hisse Sayısı (mln lot)	201
FDPO (%)	49,97
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	119

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	0,64	5,24	-26,41
XBLSM'E GÖRE	0,86	4,18	-18,18
Nominal (TL)	-0,95	6,12	-4,14
Nominal (USD)	-1,84	2,67	-26,60

ORTAKLIK YAPISI

	%
SAHOL	50
DİĞER	50



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