

Son Fiyat	36,14
Piyasa Değeri (mln TL)	10.029
Piyasa Değeri (mln \$)	222
F/K	43,41
FD/FAVÖK	7,52
PD/DD	0,54
Hisse Sayısı (mln lot)	278
FDPO (%)	16,93
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	19

Ayen Enerji – AYEN - Olumlu

Dirençli sonuçlar

Ayen Enerji, 2026 1.çeyrekte 1,9 milyar TL hasılat (2025/03:2,3 milyar TL), 969 milyon TL FAVÖK (2025/03:660 milyon TL), 95 milyon TL net kar(2025/03:100 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 2,8 milyar TL hasılat, 822 milyon TL FAVÖK, 150 milyon TL net kar)

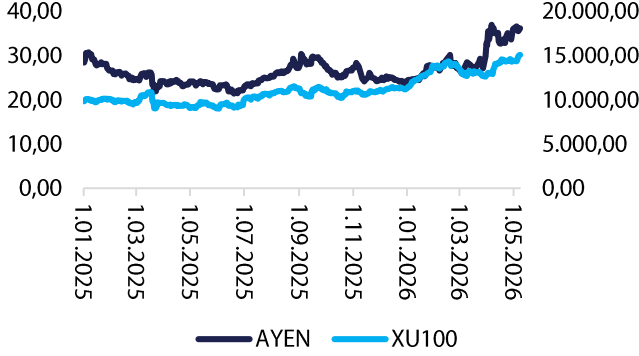
Artan üretimlere rağmen marjlar daraldı. Sektör genelinde artan üretimlere rağmen PTF/YEKDEM tarafında daralan marjların getirdiği fiyatlamaya problemleri doğal olarak karlılıkları olumsuz etkiledi. İlaveten birincil ve ikincil satış tarafında da etkileşimler finansalları ayrıştıran unsur oldu. 2.çeyrekte de benzer karmaşayı bekliyoruz olacağız.

Hasılatın yıllık bazda 2,32 milyar TL'den 1,88 milyar TL'ye gerilemesinin yanı sıra brüt kar marjının %28'den %42'ye yükselmesi hem operasyonel bir başarı hem de düşük marjlı yerel ticaretin tasfiyesi ve yüksek marjlı yurt dışı üretimin dominant hale gelmesinin bir sonucudur.

Şirketin Türkiye operasyonları 382,2 milyon TL net dönem zararı kaydederken 543,0 milyon TL yurt dışı segmenti kar sağlamıştır. Toplam hasılatın %80'inin yurt dışından gelmesi, yerel operasyonların grup karlılığı üzerindeki negatif sürükleyici etkisini maskeleymektedir. Bu noktada şirketin yurt içi operasyon zayıflığından ziyade yurt içi ekonomik konjonktürün zorluluğu önemlidir.

408,6 milyon TL'lik net parasal pozisyon kaybı ile operasyonel kazanımları zayıflatılmıştır. Dönem içinde 377,3 milyon TL yeni kredi kullanılırken, 597,9 milyon TL anapara geri ödemesi gerçekleştirmiştir. Nakit akışının neredeyse tamamının borç servisine yönlendirilmesi, şirketin önceliğinin finansal risk minimizasyonu olduğuna işaret etmektedir.

Sonuç olarak hasılatındaki daralmaya rağmen faaliyet karının yükselmesini, yurt dışı tarafının ağırlığıyla yurt içi risklerden daha az etkilenmesini ve yüksek parasal kayba rağmen net kardaki artışı olumlu değerlendiriyoruz.



ORTAKLIK YAPISI	%
Aydiner İnşaat	83,03
Diğer	16,97

AYEN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,01	-0,34	53,98
Getiri (\$)	0,98	-1,73	31,47
Getiri (XU100-Rölatif)	0,86	-11,61	-8,35

	2025/12	2026/03
Çeyreklik		
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	28,37	42,76
Brüt Kar Marjı (Ç%)	19,71	22,85
FAVÖK Marjı (Y%)	31,86	29,45
FAVÖK Marjı (Ç%)	25,05	51,47
Net Kar Marjı (Y%)	8,25	3,11
Net Kar Marjı (Ç%)	8,25	5,04
Net Borç (mln TL)	5.804,80	6.412,99
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.041,41	884,53
Cari Oran	1,06	0,78
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.760,51	1.844,77
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,16	-1,05
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-37,58	22,04
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	45,86	22,04
FAVÖK Büyüme (Y%)	60,72	-27,47
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-30,96	20,74
Net Kar Büyüme (Y%)	-57,55	-70,41
Net Kar Büyüme (Ç%)	20,49	-5,44

Kaynak: Finnet

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