

ASELSAN

SAHA EXPO 2026 ZİYARET NOTLARI

Başak KAMBER

Analist

bkamber@sekeryatirim.com

ASELSAN'ın SAHA EXPO 2026 kapsamında, şirketin yeni nesil savunma teknolojilerine ilişkin kapsamlı sunumlarını yerinde inceleme fırsatı bulduk. Görüşmelerde, Türkiye'nin çok katmanlı yapay zeka destekli hava savunma mimarisinin temel yapı taşlarından biri olarak öne çıkan ÇELİKKUBBE konseptine dair teknik detaylar aktarılırken, deniz harekâtlarına yönelik geliştirilen ve ilk kez tanıtılan yeni denizaltı insansız otonom sistemleri KILIÇ ve kamikaze insansız deniz aracı TUFAN hakkında da detaylı bilgiler paylaşıldı. İleri teknolojiye dayalı ürün gamı, kritik savunma çözümlerindeki yetkinliği ve sektördeki güçlü konumuyla dikkat çeken ASELSAN'a yönelik fuar değerlendirmelerimizi raporumuzda paylaşıyoruz.

SAHA EXPO 2026 kapsamında tanıtılan yeni nesil savunma sistemlerinin, ASELSAN'ın yüksek katma değerli ürün portföyünü güçlendirerek uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü destekleyeceğini düşünüyoruz. Özellikle farklı operasyonel ihtiyaçlara yönelik geliştirilen hava savunma ve deniz platformu çözümlerinin, şirketin mevcut ihracat pazarlarında ürün çeşitliliğini artırmasının yanı sıra yeni coğrafyalarda potansiyel sipariş fırsatları yaratabileceğini değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, yeni ürün lansmanlarının orta ve uzun vadede bakiye siparişler ile ihracat gelirlerini destekleyen önemli katalizörlerden biri olabileceğini düşünüyoruz. Özellikle farklı operasyonel ihtiyaçlara yönelik geliştirilen hava savunma ve deniz platformu çözümlerinin, şirketin mevcut ihracat pazarlarındaki ürün çeşitliliğini artırmasının yanı sıra yeni coğrafyalarda potansiyel sipariş fırsatları yaratabileceğini değerlendiriyoruz. Küresel savunma harcamalarında son dönemde öne çıkan kamikaze sistemler ile katmanlı hava savunma çözümlerine yönelik artan talebin, ASELSAN'ın bu alanlardaki büyüme potansiyelini destekleyeceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, Türkiye savunma sanayinin uluslararası pazarlardaki görünürlüğünün artması ve entegre çözüm yaklaşımının güç kazanması, şirketin yalnızca platform bazlı ürün sağlayıcısı değil, kapsamlı savunma sistemi sunabilen stratejik bir çözüm ortağı olarak konumlanmasına katkı sağlamaktadır. Özellikle deniz operasyonlarına yönelik geliştirilen KILIÇ ve TUFAN sistemlerinin, Asya, Afrika ve Orta Doğu başta olmak üzere ihracat potansiyeli yüksek pazarlarda yeni iş fırsatları yaratabileceğini değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, yeni ürün lansmanlarının orta ve uzun vadede bakiye siparişler ve ihracat gelirleri açısından destekleyici bir unsur olabileceğini düşünüyoruz.

Güçlü backlog görünümü devam ediyor. ASELSAN'ın yüksek teknoloji odaklı ürün portföyü sayesinde bakiye sipariş büyüklüğündeki artış trendinin önümüzdeki dönemde de devam etmesini bekliyoruz. 2026/03 itibarıyla yaklaşık 20,7 milyar ABD doları seviyesine ulaşan bakiye sipariş büyüklüğünün; yeni hava savunma projeleri, elektro-optik, radar, elektronik harp sistemleri ve İHA/SİHA platformlarına yönelik faydalı yük çözümleri ile artan ihracat sözleşmelerinin katkısıyla büyümeyi sürdürmesini öngörüyoruz. Özellikle ÇELİKKUBBE kapsamında geliştirilen entegre hava savunma mimarisi, şirketin yüksek katma değerli savunma sistemlerindeki konumunu güçlendirirken, uluslararası pazarlarda da rekabet avantajı yaratmaktadır. Bununla birlikte, SAHA EXPO 2026'da tanıtılan yeni nesil savunma sistemlerinin orta ve uzun vadede yeni sipariş fırsatlarını destekleyeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, güçlü sipariş momentumu ve artan ihracat potansiyeli doğrultusunda şirketin yıl sonuna doğru 25 milyar ABD doları üzeri bakiye sipariş büyüklüğüne ulaşması bekleniyor.

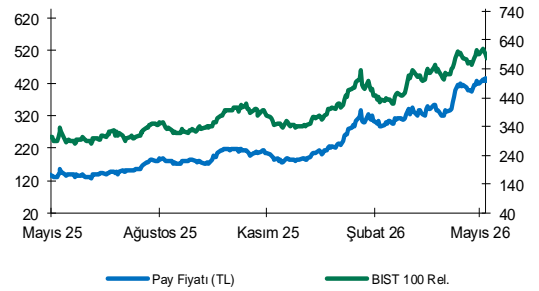
	TL	US\$
Fiyat	428,00	9,48
BIST 100	15.040	333
US\$ (MB Alış):	45,1566	
52 Hafta Yüksek:	434,00	9,62
52 Hafta Düşük:	127,44	3,26
Bloomberg/Reuters Kodu:	ASELS.TI / ASELS.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	4.560	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	1.951.680	43.233
Halka Açık PD:	507.437	11.241

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	25	197	85
US\$ Getiri (%):	23	154	75
BIST 100 Göreceli Getiri (%):	8	79	38
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	7.978		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	187,8		

Beta	0,80
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,36
Yıllık Volatilite (BIST 100)	0,24

Ortaklık Yapısı	%
Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı	74,20
Diğer	25,80
Toplam	100



Yeni Kamikaze Deniz Sistemleri: KILIÇ ve TUFAN

ASELSAN, SAHA EXPO 2026 kapsamında yeni denizaltı insansız otonom sistemleri KILIÇ ve kamikaze insansız deniz aracı TUFAN'ı tanıttı. İnsansız deniz aracı kategorisinde konumlanan bu sistemler; düşük maliyetli, tek kullanımlık ve yüksek operasyonel etki yaratabilecek çözümler olarak öne çıkıyor. TUFAN, deniz yüzeyindeki hedeflere karşı görev yapabilen ve sürü halinde koordineli operasyon gerçekleştirebilen otonom kamikaze insansız deniz aracı olarak geliştirilirken; KILIÇ ise su altında görev yapabilen, yüksek hassasiyetli saldırı kabiliyetine sahip kamikaze otonom su altı aracı olarak dikkat çekiyor. Özellikle KILIÇ'ın uzun menzilli ve dalgıç kapasitesi sayesinde kıyı savunması ve kritik deniz hedeflerine yönelik operasyonlarda önemli avantaj sağlayabileceği değerlendiriliyor. Genel olarak bu sistemler, ASELSAN'ın deniz savunma teknolojilerindeki ürün çeşitliliğini ve yüksek katma değerli otonom sistem kabiliyetlerini güçlendiren yeni nesil çözümler olarak öne çıkıyor. Şirket yönetimi, her iki sistemin de yüksek üretim kapasitesi ve maliyet etkin yapısı sayesinde önümüzdeki dönemde özellikle ihracat pazarlarında önemli talep görebileceğini belirtirken, bu ürünlerin orta ve uzun vadede şirketin gelir büyümesi ve bakiye sipariş performansına katkı sağlayabilecek yeni nesil savunma çözümleri arasında yer aldığını değerlendiriyoruz.



FULMAR 500A ve TOLUN çoklu görev konseptiyle öne çıktı

ASELSAN tarafından geliştirilen FULMAR 500A Radarı, başta AKINCI ve AKSUNGUR olmak üzere insansız hava araçlarına ve insanlı karakol uçaklarına entegre edilebilecek şekilde tasarlandı. Sistem, tek radar üzerinden çoklu görev icrasına imkan tanıyan yapıyla dikkat çekiyor. FULMAR; deniz, kara ve hava hedeflerini aynı anda tespit edip takip edebiliyor. Radar ayrıca su üstündeki insansız deniz araçları ile mayınları da algılayabiliyor. Çoklu hedef takibi gerçekleştirebilen sistem, hareketli kara hedeflerini anlık olarak belirleme kapasitesine de sahip bulunuyor. FULMAR'ın Sentetik Açıklıklı Radar (SAR) görüntüleme kabiliyeti sayesinde yüksek çözünürlüklü yer haritaları oluşturulabiliyor. Ayrıca bulut altı görüntüleme kabiliyetine sahip olan FULMAR, farklı görevleri tek platformda birleştirerek operasyonel yükü azaltıyor, etkinliği artırıyor.

TOLUN ailesi, farklı operasyonel ihtiyaçlara yönelik geliştirilen beş farklı varyanttan oluşan modüler bir mühimmat konsepti sunmakta olup, sahip olduğu görev esnekliği ve platform çeşitliliğiyle dikkat çekmektedir. TOLUN, ASELSAN tarafından geliştirilen, yüksek hassasiyetli vuruş kabiliyetine sahip yeni nesil akıllı mühimmat ailesidir. Özellikle İHA/SİHA platformları ile savaş uçaklarından kullanılacak şekilde tasarlanan sistem, düşük ağırlığına rağmen yüksek operasyonel etki yaratabilmesiyle öne çıkmaktadır.



ÇELİKKUBBE'nin yeni nesil teknolojileri tanıtıldı

SAHA EXPO 2026'da ÇELİKKUBBE'ye yeni yetenekler sağlayacak olan ILGAR 3-LT Muhabere Elektronik Harp Sistemi, KORAL AD Hava Savunma Elektronik Harp Sistemi, MİGFER Öz Savunma FPV Önleme Sistemi, GÖKALP Otonom Kinetik Dron İmha Sistemi, GÖKBERK 10 Lazer Silah Sistemi ile EJDERHA 210 Yüksek Güçlü Mikrodalga Silah Sistemi ilk kez tanıtıldı. Özellikle çok katmanlı hava savunma mimarisine yönelik radar, elektronik harp, komuta kontrol, sensör ve yakın hava savunma sistemlerine olan ihtiyacın artmasının, proje kapsamındaki yeni sipariş akışını destekleyebileceği değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, sisteme yeni yeteneklerin entegre edilmeye devam edilmesi ve farklı platformlara yönelik çözümlerin geliştirilmesi, ÇELİKKUBBE'nin uzun vadeli ve sürdürülebilir bir savunma ekosistemi haline dönüşmesini desteklemektedir. Bununla birlikte, Şirket yönetimi, proje kapsamındaki teslimat hacmi ve üretim kapasitesinin önümüzdeki dönemde artış göstermesini beklerken, söz konusu projelerin orta ve uzun vadede bakiye siparişler ile gelir görünümüne önemli katkı sağlayabileceğini öngörmektedir.

ILGAR 3-LT ile elektronik harp kabiliyeti güçleniyor

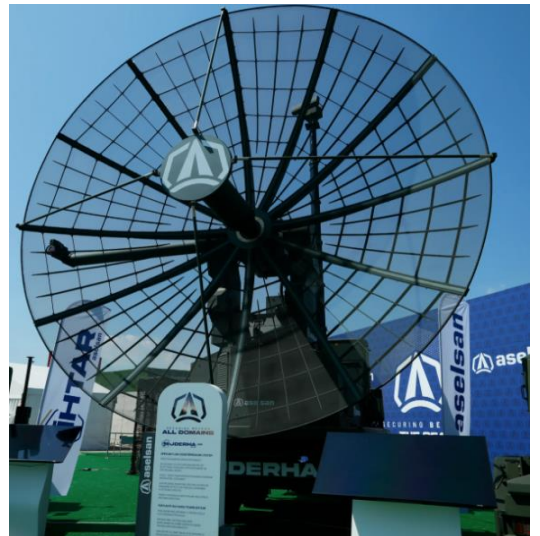
ILGAR 3-LT'nin öne çıkan kabiliyetleri arasında frekans atlamalı sinyallere karşı reaktif karıştırma, dost haberleşme frekanslarını koruma altyapısı, elektronik destek, sinyal yön kestirme ve hedef konum tespiti yer almaktadır. Bununla birlikte sistem, mobil elektronik taarruz kabiliyeti sayesinde hareketli operasyon ortamlarında görev icra edebilecek şekilde geliştirilmiştir. Özellikle dinamik muharebe sahalarında elektromanyetik üstünlük sağlamaya yönelik yüksek operasyonel esneklik sunduğu değerlendirilmektedir.

KORAL AD ile radar tehditlerine karşı elektronik harp

KORAL, düşman radar ve haberleşme sistemlerine yönelik elektronik karıştırma ve aldatma faaliyetleri gerçekleştirerek hava tehditlerinin etkinliğini azaltmayı amaçlamaktadır. Sistem, özellikle füze ve hava platformlarının hedef tespit ile angajman kabiliyetlerini zayıflatarak dost unsurların operasyonel güvenliğini artırmaktadır. Gelişmiş elektronik harp yetenekleri sayesinde KORAL'ın, yüksek tehdit ortamlarında hava savunma sistemlerinin ve kritik platformların hayatta kalma kabiliyetine önemli katkı sağladığı değerlendirilmektedir.

Ejderha Hava Savunma Top ve Füze Entegre Sistemi

EJDERHA, insansız hava araçları, seyir füzeleri ve düşük irtifa tehditlerine karşı top ve füze sistemlerini bir araya getiren hibrit bir hava savunma çözümü sunmaktadır. Yüksek reaksiyon süresi ve yoğun atış kapasitesi sayesinde özellikle yakın hava savunma görevlerinde etkin koruma sağlamayı hedeflemektedir. Sistemin EJDERHA/AD-200 versiyonu ise yüksek güçlü elektromanyetik dalga teknolojisi kullanarak mini ve mikro sınıf İHA'ların elektronik altyapısını etkisiz hale getirebilmektedir. Fiziksel temas gerektirmeden geniş bir etki alanında görev yapabilmesi, sistemi özellikle kritik tesisler, üs bölgeleri ve hassas güvenlik alanlarında drone tehditlerine karşı önemli bir savunma unsuru haline getirmektedir.



Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com