

ASELS	
Sektör	Teknoloji
Fiyat (Son Kapanış)	15,68
Son 1 Yıl En Yüksek	19,75
Son 1 Yıl En Düşük	13,68
Piyasa Değeri mn TL	35.750
Fiili Dolanım %	25,79

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	7,62	4,26	-14,08	-7,15
USD	9,29	4,44	-24,74	-18,37
Hisse Perf (XU100'e göre)	0,23	2,71	-12,41	-29,55

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ASELS	6,95	1,78	8,28	2,11
XU100	7,83	1,14	6,23	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	3.802	3.173	20	3.802	2.635	44
SMM	2.158	2.241	-4	2.158	1.833	18
Brüt satış karı	1.644	932	76	1.644	803	105
Faaliyet Giderleri Finansal	602	267	125	602	219	175
Gelir/Gider Esas Faaliyet Karı	-75	-230	a.d.	-75	-45	a.d.
FAVÖK	1.357	1.561	-13	1.357	1.044	30
Ana Ortaklık Net Kâr	1.140	761	50	1.140	654	74
	1.305	1.234	6	1.305	921	42

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	43,2	29,4	13,88	43,2	30,5	12,79
EFK Marjı	35,7	49,2	-13,51	35,7	39,6	-3,93
FAVÖK Marjı	30,0	24,0	6,01	30,0	24,8	5,20
Net Kâr Marjı	34,3	38,9	-4,57	34,3	35,0	-0,65

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in, 2Ç21 dönemi net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %42 oranında artarak 1,31mlr TL'ye ulaştı. Piyasanın beklentisi ise net kârın 1,15mlr TL olması yönündeydi. Şirket'in cari dönem hâsılatı yurt içi satış gelirlerinin öncülüğünde %44'lük artış kaydederek 3,8mlr TL'ye yükseldi. Satışların maliyeti de %18 ile hâsılatı göre sınırlı artış kaydederek brüt satış kârını destekledi. Brüt satış kârının yıllık bazda %105 oranında artması operasyonel performanstaki pozitif görünümü teyit etmektedir. Ancak cari dönem kârlılığını baskılayan iki önemli gelişme bulunmaktadır. Bunlardan ilki faaliyet giderlerinin, pazarlama giderleri temelinde %175'lik artış yaşaması oldu. Diğer gelişme ise esas faaliyetlerden diğer net gelirlerin faaliyetlere ilişkin net kur farkı geliri' kalemi nedeniyle 460,6mn TL'den 314,6mn TL'ye gerilemesi oldu. Bu durum ile baskılanan esas faaliyet kârı %30 oranında artarak 1,36mlr TL'ye yükseldi. Kârlılık oranlarını 2Ç20 dönemini baz alarak incelediğimizde brüt kâr marjının 12,79 puanlık artış ile %43,2'ye ulaştığını görüyoruz. Faaliyet giderlerindeki artış ve diğer net gelirlerdeki düşüşün yarattığı baskı, EFK marjının 3,93, net kâr marjının ise 0,65 puan azalmasına neden olmuştur. Marjlardaki görünüm cari dönem verilerini 1Ç21'e göre kıyasladığımızda da geçerli olmaktadır. Bilanço kalemlerini önceki çeyreğe göre karşılaştırdığımızda nakit ve nakit benzerleri, vadeli mevduat kaleminin etkisiyle 3,15mlr TL'den 2,51mlr TL'ye geriledi. Buna karşın stoklardaki artış dönen varlıklardaki dengiyi sağlamaktadır. Uzun vadeli yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları ise 1,65mlr TL'den 2,89mlr TL'ye yükselmiştir. Şirketin yabancı para net finansal durumu, kısa vadeli USD ve EUR cinsi yükümlülüklerin artışından dolayı 7,48mlr TL'den 6,89mlr TL'ye geriledi. Şirket'in finansal çarpanlarını BIST100 endeksi ile kıyasladığımızda F/K çarpanına göre düşük, PD/DD'ye göre ise yüksek fiyatlanmakta olduğunu görüyoruz. Finansal raporların bütününe göz önüne aldığımızda güçlü ilerleyen operasyonel performansın, kârın temel dayanağını oluşturduğunu belirtmek isteriz. Ancak faaliyet giderlerinin hâsılatı oranla daha yüksek artışı ve faaliyetlerden kaynaklı kur farkı gelirinin düşüşü süreklilik arz etmektedir. Bu iki unsurun pozitif yönde değişmesi ve mevcut operasyonel performansın korunması durumunda kârlılığın artabileceğini düşünmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ASELS	15,68	15,34	15,14	14,20	15,95	16,20	16,97

Hissede kısa vadeli teknik göstergeler pozitif seyredirken, ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmaktadır. Hissenin teknik görünümünü incelediğimizde, 15,95 kısa vadeli direnç olarak takip edilebilir. Bu direncin geçilmesi ile orta vadeli yatay kanal direnci (16,20) gündeme gelebilir. Sonraki önemli direnç olarak geçmişte destek konumunda test edilen 16,97 seviyesi yukarı yönlü hareketlerde direnç konumunda izlenebilir. Geri çekilmelerde 50 günlük AO'su (15,34) önemli destek olarak takip edilebilir. Sonraki önemli destek olarak orta vadeli yatay kanalın alt bandı (14,20) izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ASELS	15,71	15,59	15,34	15,73	58,48	102,14	+	+



UYARI: 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 sözleşmesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

