

ASELS	
Sektör	Savunma Sanayi, Teknoloji
Fiyat (Son Kapanış)	16,97
Son 1 Yıl En Yüksek	19,35
Son 1 Yıl En Düşük	13,68
Piyasa Değeri mn TL	38.692
Fiili Dolanım %	25,79

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	15,60	16,47	-7,01	-0,25
USD	2,80	1,80	-29,89	-18,68
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,06	4,12	-9,01	-24,36

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ASELS	8,41	1,88	9,02	2,30
XU100	7,64	1,18	6,01	0,98

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	3.318	3.802	-13	3.318	3.192	4
SMM	2.493	2.158	16	2.493	2.507	-1
Brüt satış karı	825	1.644	-50	825	685	20
Faaliyet Giderleri	363	602	-40	363	220	65
Finansal Gelir/Gider	93	-75	a.d.	93	-331	a.d.
Esas Faaliyet Karı	394	1.357	-71	394	1.603	-75
FAVÖK	572	1.140	-50	572	542	6
Ana Ortaklık Net Kâr	602	1.305	-54	602	1.147	-47

Oranlar (%)	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	24,9	43,2	-18,37	24,9	21,5	3,40
EFK Marjı	11,9	35,7	-23,82	11,9	50,2	-38,37
FAVÖK Marjı	17,2	30,0	-12,76	17,2	17,0	0,26
Net Kâr Marjı	18,2	34,3	-16,16	18,2	35,9	-17,77

ASELS 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in, 3Ç21 dönemi net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %47,5 oranında azalarak piyasa beklentisinin (1,04milyar TL) oldukça altında 602,5milyar TL'ye geriledi. Net kâr bir önceki çeyreğe göre ise %54 geriledi. Şirket'in cari dönem hâsılatı yurt dışı satış gelirlerindeki artışın etkisiyle yıllık %4'lük artış kaydederek 3,32milyar TL'ye yükseldi. Yurtiçi satışlarda ise hem çeyreklik hem de yıllık bazda gerilemeler görüldü. Çeyreklik bazda ise net satışlardaki gerileme %12,7 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda net satışlardaki artışa karşın maliyetlerdeki azalış brüt kârı pozitif etkilemiştir. Brüt kâr yıllık bazda %20 oranında artış göstermiştir. Çeyreklik bazda incelediğimizde ise hem net satışlardaki gerileme hem de maliyetlerdeki artış sonucu brüt kârdaki gerileme %50 seviyesine kadar yükselmiştir. Faaliyet giderlerindeki yıllık %65'lik artış yıllık bazda karlılığı baskılayan çeyreklik bazda ise %40 gerileme karlılık azalışını hafifleten bir unsur olarak öne çıkmıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelir-gider kaleminin kur farkı zararı nedeniyle 68milyar TL gider olarak gerçekleşmesi 3Ç21'de karlılığı baskılayan bir diğer unsur olmuştur. Bu durum ile baskılanan esas faaliyet kârı yıllık %75 oranında azalarak 394milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 3Ç20'de 331milyar TL net finansman giderine karşılık 3Ç21'de 92milyar TL net finansman geliri kaydetmesi net dönem kârını pozitif etkilemiştir. Bilanço kalemlerini önceki çeyreğe göre karşılaştırdığımızda nakit ve nakit benzerleri, vadeli mevduat kaleminin etkisiyle 2,51milyar TL'den 1,31milyar TL'ye gerilemiştir. Buna karşın stoklardaki artış dönen varlıklardaki dengeyi sağlamaktadır. Şirketin 2Ç21'de 1,98milyar TL olan net borç pozisyonu 3Ç21'de 2,68milyar TL seviyesine yükselirken, yabancı para net finansal durumu, kısa vadeli USD ve EUR cinsi yükümlülüklerin artışından dolayı 6,89milyar TL'den 5,85milyar TL'ye gerilemiştir. Piyasa çarpanlarına baktığımızda; hisse fiyatının BIST100 endeksine kıyasla yüksek fiyatlanmakta olduğunu görüyoruz. 2021 3. Çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre şirketin net satışlarındaki artışa karşın maliyetlerindeki azalışı olumlu değerlendirmekle beraber kur farkı zararı nedeniyle esas faaliyetlerden diğer gelir-giderler kalemindeki nette azalışın finansal görünümü bozduğunu değerlendiriyoruz. Çeyreklik bazda ise net finansman gelirlerindeki olumlu görünüm ve faaliyet giderlerindeki %40'lık azalışa karşın düşük operasyonel performans nedeniyle beklentileri karşılamayan 3Ç21 finansallarının; kısa vadede hisse fiyatını negatif etkileyeceğini düşünüyoruz.

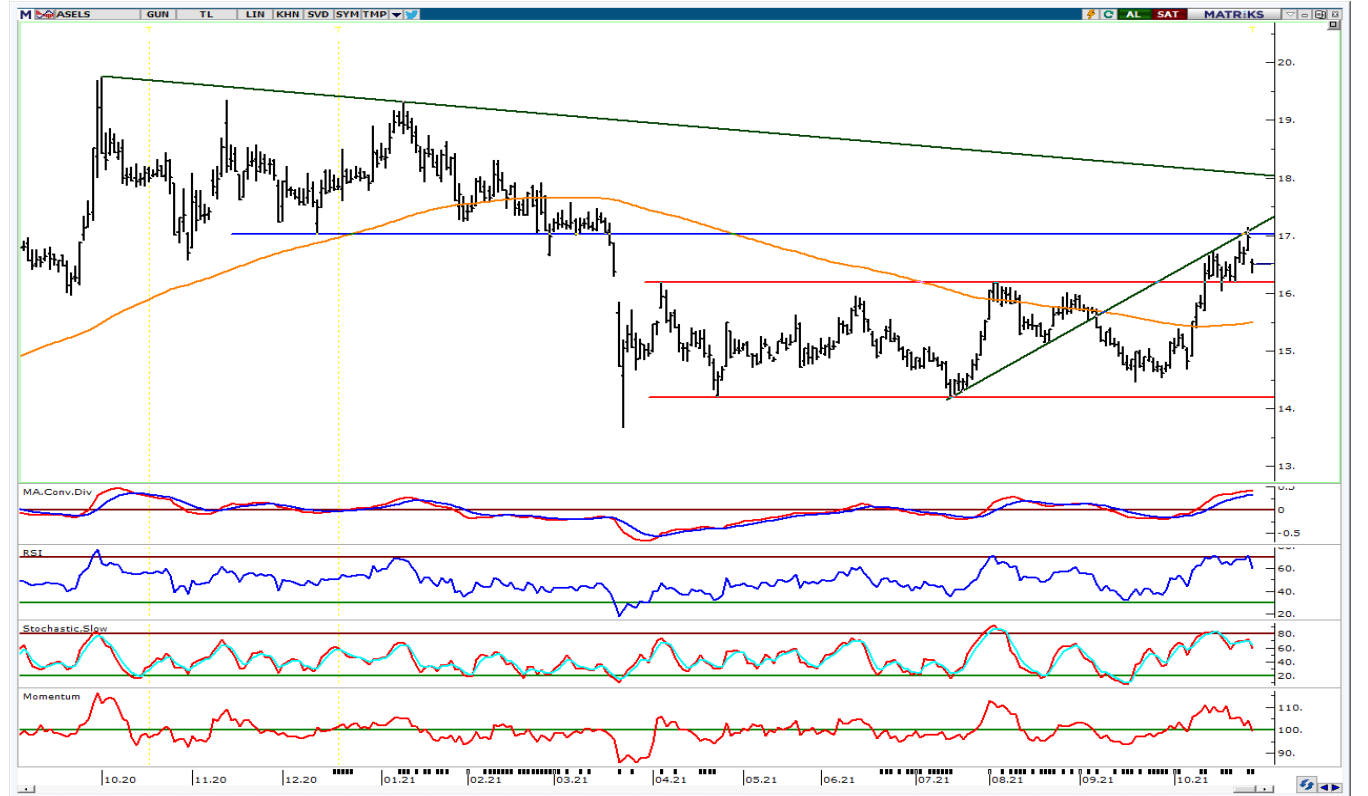
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ASELS	16,97	16,20	15,48	14,20	17,02	17,44	18,08

Orta vadeli yatay kanal üst bandının (16,20) üzerinde seyreden hissede, kısa vadeli teknik göstergeler negatif konumda bulunmaktadır. Geri çekilmelerin devam etmesi durumunda 16,20 desteğinin gündeme gelebileceğini düşünmekteyiz. Orta vadeli yatay kanal üst bandının (16,20) altına yerleşmesi ile satışlar artabilir, orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (15,48) desteği ve orta vadeli yatay kanal desteğine (14,20) geri çekilme görülebilir. Teknik açıdan 16,20 desteğinin korunması ile tekrar güçlenme hareketi başlayabilir, 17,02-17,44 dirençleri hedeflenebilir. Sonraki önemli direnç olarak 01 Ekim 2020 tarihinden başlayan alçalan trend direnç bölgesi (18,08) takip edilebilir. Özetle; kısa vadede 16,20 seviyesini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ASELS	16,69	16,28	15,72	15,48	59,13	99,4	-	+



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 sözleşmesi çerçevesinde 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

