

ASELS	
Sektör	Savunma Sanayi, Teknoloji
Fiyat (Son Kapanış)	32,76
Son 1 Yıl En Yüksek	36,06
Son 1 Yıl En Düşük	15,38
Piyasa Değeri (mn TL)	74.693
Fiili Dolayım %	25,79

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	7,69	46,91	56,90	101,65
USD	5,84	38,18	9,67	0,65
Hisse Perf (XU100'e göre)	-11,20	-5,28	-24,89	-25,69

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ASELS	7,64	2,42	11,54	2,99
XU100	7,21	1,75	6,13	1,09

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	6.887	6.476	6	6.887	3.318	108
SMM	4.864	4.369	11	4.864	2.493	95
Brüt satış karı	2.023	2.106	-4	2.023	825	145
Faaliyet Giderleri	768	575	34	768	363	111
Finansal Gelir/Gider	-445	-556	a.d.	-445	93	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.054	2.914	-30	2.054	394	422
FAVÖK	1.402	1.669	-16	1.402	572	145
Ana Ortaklık Net Kâr	1.956	2.140	-9	1.956	602	225

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	29,4	32,5	-3,2	29,4	24,9	4,5
EFK Marjı	29,8	45,0	-15,2	29,8	11,9	18,0
FAVÖK Marjı	20,4	25,8	-5,4	20,4	17,2	3,1
Net Kâr Marjı	28,4	33,0	-4,6	28,4	18,2	10,2

ASELS 3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %9 azalmasına karşın yıllık %225 artarak 1,96mlr TL'ye ulaştı. Piyasanın medyan beklentisi 1,41mlr TL seviyesindeydi. Net kârdaki yıllık artışın temel nedenini beklentinin oldukça üzerinde açıklanan hâsılatın 6,89mlr TL'ye yükselmesi oluşturmaktadır. Cari dönem hâsılat artışı detaylı incelediğinde; yurt içi satışların yıllık %93 artarak 5,28mlr TL'ye, yurt dışı satışların ise %179'luk artışla 1,61mlr TL'ye ulaştığı görülmektedir. 3Ç22 döneminde maliyetlerin yıllık bazda görece sınırlı artarak 4,86mlr TL'ye yükselmesi kârlılığa pozitif yansımaktadır; ancak maliyetler çeyreklik bazda hâsılatın hafifçe üzerinde artmıştır. Maliyetlerdeki yıllık artışın esas unsurunu hizmet maliyetlerindeki artış oluşturmaktadır; mamul maliyetlerinde de kayda değer yükseliş görülmektedir. Böylece brüt satış kârı çeyreklik %4'lük düşüş, yıllık ise %145'lik artışla 2,02mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Önemli kısmı genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderleri hem çeyreklik hem de yıllık kıyaslamada hâsılatın fazla artarak 768mn TL'ye ulaştı. Buna karşın Şirket'in cari dönemde elde ettiği FAVÖK, beklentinin oldukça üzerinde 1,4mlr TL'ye yükselerek operasyonel performansın yıllık bazda iyileşmesini teyit etmektedir. 3Ç22'de esas faaliyetlerden kaynaklı kur farkı gelirlerindeki artışın etkisiyle diğer gelir/gider dengesi 799,2mn TL fazla vererek pozitif bölgeye geçti. Bu gelişmenin sonucunda esas faaliyet kârı (EFK) yıllık bazda %422 artarak 2,05mlr TL oldu. 3Ç22 döneminde net finansman gideri net kur farkı giderlerindeki artışa bağlı olarak 445,2mn TL'ye yükselerek net kârı baskılamıştır.

Kâr marjları incelendiğinde; maliyet ile faaliyet giderlerinin çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın fazla artması ve diğer net gelirlerdeki düşüşün de etkisiyle önceki çeyreğe göre bir miktar gerileme görülmektedir. Yıllık bazda ise sınırlı maliyet artışı ve diğer gelirlerdeki güçlü artış sonucunda marjlarda belirgin yükseliş gözlemlenmektedir. Zira net kâr marjı 10,3 puanlık artışla %28,4 ve EFK marjı yıllık 18 puanlık artışla %29,8 seviyesine ulaşmıştır.

Cari dönem bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; hem vadeli hem de vadesiz mevduatlardaki düşüşe bağlı olarak nakit ve nakit benzerlerinin 2,22mlr TL'den 1,35mlr TL'ye gerilediği görülmektedir. Ancak likidite oranlarında makul seviyeler korunmaktadır. 3Ç22 finansallarının bütününe baktığımızda; çeyreklik bazda maliyetlerin oransal olarak hâsılatın hafifçe üzerinde artması ve marjlardaki gerilemeye dikkat çekmekteyiz. Fakat yıllık bazda iyileşen operasyonel performansı, diğer gelirlerin kârlılığa olumlu yansımaları ile piyasa beklentisi üzerinde gelen net kâr, ciro ve FAVÖK rakamlarını göz önünde bulundurarak pozitif olarak yorumluyoruz.

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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ASELS	32,76	31,78	30,80	28,84	35,62	36,06	

Hisse kısa vadeli yükselen kanal (31,78-35,62) içerisinde fiyatlanmakta olup kısa ve orta vadeli teknik göstergeler net bir sinyal üretmemektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta kısa vadeli yükselen kanal direnci (35,62) izlenebilir. Sonraki önemli direnç seviyesi olarak tüm zamanların zirvesini (36,06) takip etmekteyiz. Geri çekilmelerde kısa vadeli kanal desteğini (31,78) önemsemekteyiz. Bu desteğin altına yerleşme olması durumunda geri çekilmeler görülebilir; 30,80 ara destek olmak üzere geçmişte yatay trend desteği konumunda test edilen 28,84 seviyesi gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ASELS	32,66	31,72	30,68	26,16	56,80	102,86		



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen
Araştırma Uzmanı
02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

