

ASELS	
Sektör	Savunma Sanayi
Fiyat (Son Kapanış)	48,44
Son 1 Yıl En Yüksek	69,70
Son 1 Yıl En Düşük	21,43
Piyasa Değeri mn TL	110.443
Fiili Dolanım %	25,79

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-13,96	-20,53	-22,06	90,15
USD	-15,61	-23,02	-24,86	44,56
Hisse Perf (XU100'e göre)	-9,49	-13,09	-10,24	-3,87

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ASELS	8,84	2,63	11,30	2,98
XU100	5,06	1,62	5,25	0,94

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	8.297	17.553	-53	8.297	4.365	90
SMM	5.784	11.212	-48	5.784	3.052	89
Brüt satış karı	2.513	6.341	-60	2.513	1.313	91
Faaliyet Giderleri	794	1.150	-31	794	407	95
Finansal Gelir/Gider	-384	-740	a.d.	-384	-475	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.561	5.267	-51	2.561	1.854	38
FAVÖK	1.907	5.365	-64	1.907	1.037	84
Ana Ortaklık Net Kâr	2.267	6.124	-63	2.267	1.696	34

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt Kâr Marjı	30,29	36,13	-5,8	30,29	30,07	0,2
EFK Marjı	30,86	30,01	0,9	30,86	42,48	-11,6
FAVÖK Marjı	22,99	30,57	-7,6	22,99	23,75	-0,8
Net Kâr Marjı	27,33	34,89	-7,6	27,33	38,84	-11,5

## 1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %63 gerilemesine karşın, yıllık %33,7 artarak 2,27mlr TL'ye ulaştı. Piyasanın medyan beklentisi 1,5mlr TL seviyesindeydi. Net kârdaki yıllık artışın temel nedenini beklenti üstü açıklanan hâsılatın 8,3mlr TL'ye yükselmesi oluşturmaktadır. 1Ç23 döneminde yurt içi satışlar yıllık %105 artarak 7,63mlr TL'ye yükselmiş, yurt dışı satışlar ise fazla değişmeyerek 665,48mn TL olarak gerçekleşmiştir. 1Ç23 döneminde yıllık bazda maliyetler net satışlara görece sınırlı artarak 5,78mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki çeyreğe göre ise cirodaki gerilemenin maliyetlerdeki gerilemenin bir miktar üzerinde gerçekleşmesi karlılığı negatif etkilemiştir. Brüt kar 1Ç23 döneminde yıllık %91,4 yükselmiş, çeyreklik bazda ise cirodaki %53'lük düşüşünde etkisiyle %60,4 azalarak 2,51mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Önemli kısmı genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderleri çeyreklik %30,1 azalışla görece cirodaki düşüşün altında kalırken yıllık bazda ise faaliyet giderleri %95,1 ile cironun üzerinde artmıştır. Bu durum da karlılığı baskılayan diğer bir unsur olmuştur. Şirket'in cari dönemde elde ettiği FAVÖK, piyasa beklentisi 1,7mlr TL'yi aşarak 1,91mlr TL'ye yükselmiştir. 1Ç23'de esas faaliyetlerden kaynaklı kur farkı giderlerindeki artışın etkisiyle diğer gelir/gider dengesi bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %11,2 azalarak 948,5mn TL'den 841,8mn TL'ye gerilemiş karlılıkta artışa sınırlı negatif etki etmiştir. Çeyreklik bazda ise esas faaliyetlerden diğer net gelir %1.008 artmıştır. Bu gelişmenin sonucunda esas faaliyet kârı (EFK) yıllık bazda %38,1 yükselerek 2,56mlr TL olarak gerçekleşmiştir. 1Ç23 döneminde net finansman giderlerindeki değişimin karlılık üzerindeki etkisi sınırlıdır. Kâr marjları incelendiğinde; maliyet ve faaliyet giderlerindeki değişimin hâsılatındaki değişime görece negatif yönde gerçekleşmesi nedeniyle marjlarda bozulma olsa da marjlar makul seviyelerde seyrini sürdürmektedir. Cari dönem bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; banka vadeli mevduatlarındaki azalıştan kaynaklı şirketin hazır değerlerinde yaklaşık 2mlr TL'lik azalış gerçekleşirken, net borç pozisyonunda 1,2mlr TL'lik artış gerçekleşmiştir. YP net varlık pozisyonu ise yatay kalmıştır. Likidite oranlarında makul seviyeler korunmaktadır. 1Ç23 finansallarını genel olarak değerlendirdiğimizde; çeyreklik bazda cirodaki düşüş ve bu düşüşe aynı oranda eşlik etmeyen maliyetler ve faaliyet giderlerinde yaşanan geri çekilmeye karşın beklenti üstü ciro, FAVÖK ve net karı göz önünde bulundurarak sınırlı pozitif olarak yorumluyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ASELS	47,48	47,07	42,60	31,61	49,68	50,67	53,48

Hisse 50 haftalık AO (kırmızı) 47,07 seviyelerine yakın seyretmekte olup hacim indikatöründe düşük görünüm devam etmektedir. Teknik açıdan aşağı yönlü hareketlerde 50 günlük AO (47,07) seviyesi ve 42,60 desteğini (yeşil trend) önemsemekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için ilk etapta alçalan üçgen formasyonun alt bandını (mavi 49,68) takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda tepki alımları görülebilir, 5 haftalık AO (turuncu) 50,67 seviyesi gündeme gelebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ASELS	50,67	54,79	47,07	27,75	46,52	89,31	-	-



**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. Özcanerİşmerkezi 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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

