

ASELS	
Sektör	Savunma Sanayi
Son Kapanış (07.03.2025)	108,20
Son 1 Yıl En Yüksek	114,00
Son 1 Yıl En Düşük	51,47
Piyasa Değeri mn TL	493.392
Fiili Dolaşım %	25,79

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yıllığına Göre	Son 1 Yıl
TL	26,25%	51,97%	49,24%	89,30%
USD	24,37%	44,87%	44,52%	64,77%
TL (XU100'e göre)	19,58%	45,80%	39,63%	63,13%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ASELS	32,25	3,52	16,85	4,24
XU100	11,82	1,37	7,73	0,75

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç24	4Ç23	Fark	4Ç24	3Ç24	Fark
Net satışlar	55.683	49.862	12%	55.683	23.179	140%
SMM	37.473	36.615	2%	37.473	16.437	128%
Brüt satış karı	18.210	13.247	37%	18.210	6.741	170%
Faaliyet giderleri	4.189	5.261	-20%	4.189	2.256	86%
Esas faaliyet kârı (EFK)	12.047	11.851	2%	12.047	4.488	168%
FAVÖK	14.936	9.629	55%	14.936	5.234	185%
Finansal gelir/gider	57	-3.650	a.d.	57	-2.078	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	-2.752	-3.084	a.d.	-2.752	-2.350	a.d.
Ana ortaklık net kâr	8.772	5.973	47%	8.772	2.130	312%

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark (Puan)	4Ç24	3Ç24	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	32,7%	26,6%	6,1	32,7%	29,1%	3,6
EFK Marjı	21,6%	23,8%	-2,1	21,6%	19,4%	2,3
FAVÖK Marjı	26,8%	19,3%	7,5	26,8%	22,6%	4,2
Net Kâr Marjı	15,8%	12,0%	3,8	15,8%	9,2%	6,6

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

4Ç24 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 raporlaması kapsamında, Şirket'in 2024 yılının son çeyreğindeki ana ortaklık net kârı, piyasa medyan beklentisi 6,45mlr TL'nin belirgin üzerinde bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %47, bir önceki çeyreğe göre ise %312 artarak 8,77mlr TL'ye yükselmiştir.

Aselsan'ın net satışları piyasa beklentisi 53,31mlr TL'nin sınırlı üzerinde geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %12, 3Ç24 dönemine göre ise %140 artarak 55,68mlr TL'ye yükselmiştir. Toplam hâsılâtın, 47,95mlr TL'si yurt içi, 8,64mlr TL'si yurt dışı satışlardan oluşmaktadır. Yurt içi satışlar yıllık %3,8 sınırlı artmış; yurt dışı satışlar ise %128 (4Ç23:3,8mlr TL) belirgin artış göstermiştir. Böylelikle toplam satışlar içerisinde ihracatın payı %15,5'e yükselmiştir.

İlgili dönemde maliyetler bir önceki yıllık %2,3; çeyreklik %128 artarak 37,48mlr TL'ye yükselmiştir. Hem çeyreklik hem de yıllık bazda maliyetlerdeki artışın oransal olarak net satışlardaki artışın gerisinde kalması brüt kâr olumlu yansımıştır. Brüt kâr marjı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 6,14 puan, bir önceki çeyreğe göre 3,62 puan artarak %32,7'ye yükseldi.

2024 yılının son çeyreğinde faaliyet giderleri yıllık %20 azalarak 4,2mlr TL'ye gerilemiş; bu gerilemenin olumlu etkisi ile Net faaliyet Karı (NFK) %76 artmış 7,99mlr TL'den 14,02mlr TL'ye yükselmiştir. NFK marjı 9,16 puan artışla %25,2'ye yükselmiştir.

FAVÖK karı ise piyasanın 12,94mlr TL beklentisinin üzerinde geçtiğimiz yılın son çeyreğine göre %55 artarak 14,93mlr olarak gerçekleşmiştir. 3Ç24 dönemine göre ise %185,4 artmıştır. (FAVÖK marjı: %26,8)

4Ç24 döneminde Esas faaliyetlerden diğer net gider oluşması 1,97mlr TL (3Ç24:3,16mlr TL net gelir; 4Ç23: 3,87mlr TL net gelir) Esas Faaliyet Karındaki (EFK) artışı %1,7 seviyesine sınırlamış, EFK marjında bu nedenle 2,13 puan gerileme yaşanmıştır.

Şirketin son çeyrek finansallarını beklenti üstü ciro, net kar ve FAVÖK'e ek olarak hem çeyreklik hem yıllık bazda karlılık oranlarında belirgin iyileşmeyi göz önünde bulundurarak olumlu değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ASELS	108,20	85,34	68,26	66,45	118,2	140,80	-

Kasım 2022'den beri yükselen trend kanalı içerisinde fiyatlanan hissede, 54,61 destek seviyesinin test edilmesinin ardından kanal direncine doğru güçlü hareketler kaydedilmiştir. Kanal direncinin test edilmesi sonrasında aşağı yönlü hareketlerin devamında 85,34 yatay trend seviyesi ilk destek olarak takip edilebilir. Yatay trendin aşağı yönlü kırılması durumunda yükselen kanal alt bandı (68,26) ikinci destek seviyesi olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta, yaklaşık olarak 2023'te başlayan uzun vadeli (Kırmızı) yükselen trend kanalının üst bandını (118,2) önemsemekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerin devamında ise Kasım 2008'den gelen yükselen kanal direnci (140,80) önem arz etmektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ASELS	93,42	78,36	66,45	46,72	80,27	144,56	-	+



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 Piramit PYS Araştırma Uzmanı

02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr

