

## BİLANÇO ANALİZİ

### ASELSAN (ASELS)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Aselsan, 3Ç18'de kur farkı gelirlerinin önemli etkisi ile, 607 mn TL olan piyasa beklentisinin %31 üzerinde 794 mn TL net kâr açıkladı.
- Net satışlar ve FAVÖK rakamları piyasa beklentisi ile uyumlu gelirken, düşük vergi giderleri net kârı desteklemiştir.
- Şirketin 2018 yılı için %40 üzeri satış büyümesini ve %20 civarındaki FAVÖK marjı beklentisini koruması önümüzdeki dönemde ASELS hissesinde pozitif etkiyi destekleyebilir.
- 200 günlük ortalama seviyesinden gelen satışları %50 fibonacci seviyesinde karşılayan hissede 25,60 üzerindeki kapanışlarda toparlanma eğilimi ivme kazanabilir.

**Temel Analiz:** 3Ç18 piyasa beklentisinin %31 üzerinde 794 mn TL net kâr açıklayan şirketin, piyasa beklentisinin üzerinde gelen kâr rakamlarına karşın işletme sermayesi ihtiyacındaki artışa bağlı nakit pozisyonundaki gerileme bilanço etkisinin sınırlı kalmasına neden olabilir. FAVÖK rakamları ve net satış gelirlerinin, beklentilerle uyumlu gerçekleşmesine rağmen kur farkı gelirlerinin yüksek seyri ve vergi giderlerinin düşük kalması net kâr rakamlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini desteklemiştir. Şirketin güçlü nakit pozisyonu önümüzdeki dönemde de güçlü bilanço verilerini ve hisse fiyat performansını desteklemeye devam edebilir.

ASELS (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyrekssel deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
<b>Net satışlar</b>	<b>1,934</b>	<b>1,239</b>	<b>56.1%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1,915</b>	<b>1,968</b>	<b>-1.72%</b>
Satışların maliyeti	1,481	975	51.9%	3.8%	1,426	-	
<b>Brüt kâr</b>	<b>453</b>	<b>264</b>	<b>71.4%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>488</b>	-	
Brüt kâr marjı	23.4%	21.3%	2.1%	-2.1%	25.5%	-	
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>116</b>	<b>98</b>	<b>18.3%</b>	<b>4.3%</b>	<b>111</b>	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	6.0%	7.9%	-1.9%	0.2%	5.8%	-	
<b>FVÖK</b>	<b>338</b>	<b>167</b>	<b>102.5%</b>	<b>-10.6%</b>	<b>378</b>	-	
FVÖK marjı	17.5%	13.4%	4.0%	-2.3%	19.7%	-	
<b>FAVÖK</b>	<b>380</b>	<b>201</b>	<b>89.6%</b>	<b>-9.3%</b>	<b>419</b>	<b>386</b>	<b>-1.53%</b>
FAVÖK marjı	19.7%	16.2%	3.5%	-2.2%	21.9%	19.6%	
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>794</b>	<b>208</b>	<b>282.2%</b>	<b>34.4%</b>	<b>590</b>	<b>607</b>	<b>30.66%</b>
Net kâr marjı	41.0%	16.8%	24.3%	10.2%	30.8%	30.9%	

Kaynak: ASELS, \*Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** 200 günlük ortalama seviyesinden gelen satışları %50 fibonacci düzeltme seviyesinde karşılayan hissede, %38,2 fibonacci düzeltme seviyesi olan 25,60 üzerindeki kapanışlarda yükseliş eğilimi ivme kazanabilir. Güçlü bilanço verileri ve hisse senedi piyasalarındaki toparlanma eğilimiyle birlikte hissede 200 günlük ortalama seviyesi olan 27,66 bölgesine yönelim görülebilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.