

BİLANÇO ANALİZİ

ASELSAN (ASELS)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- ASELS 2Ç18'de piyasa beklentisinin %42 üzerinde 590 milyon TL net kâr açıkladı.
- Aselsan, operasyonel olarak uzun döviz pozisyonuna sahip olup TL'deki değer kaybından olumlu yönde etkilenmektedir. 2Ç18 sonu itibariyle bakiye siparişlerin %77'si, harcamalarının ise %40'ı döviz bazlıdır.
- 200 günlük ortalama seviyesine yönelen hissede 28,60 üzerindeki kapanışlarda 32,50 bölgesine yönelim görülebilir.

Temel Analiz: Aselsan 2Ç18'de 415 milyon TL seviyesindeki ortalama net kâr beklentisine karşın güçlü operasyonel büyümenin desteği ile 590 milyon TL net kâr açıkladı. Operasyonel olarak döviz uzun pozisyonda olan şirket TL'deki değer kayıplarından olumlu etkilenmektedir. 2Ç18'de 2,1 milyar USD'lik yeni sözleşme imzalayan şirketin bakiye siparişleri 8,1 milyar USD'ye yükseldi. Şirket 2018 yılı konsolide finansal sonuçlarına ilişkin revize edilmiş beklentilerinde konsolide gelirlerin yıllık bazda %40 artmasını bekliyor. Gelirlerdeki revizyon hisse performansına pozitif etki oluşturmaya devam edebilir.

ASELS (mn TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	1,915	1,138	68.3%	40.2%	1,365	1,788	7.07%
Satışların maliyeti	1,426	872	63.5%	38.0%	1,033	-	
Brüt kâr	488	265	84.1%	47.1%	332	-	
Brüt kâr marjı	25.5%	23.3%	2.2%	1.2%	24.3%	-	
Faaliyet Giderleri	111	88	26.3%	25.0%	89	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	5.8%	7.7%	-1.9%	-0.7%	6.5%	-	
FVÖK	378	178	112.6%	55.2%	243	-	
FVÖK marjı	19.7%	15.6%	4.1%	1.9%	17.8%	-	
FAVÖK	419	209	100.2%	47.9%	283	364	15.20%
FAVÖK marjı	21.9%	18.4%	3.5%	1.1%	20.8%	20.4%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	590	201	193.9%	68.0%	351	415	42.31%
Net kâr marjı	30.8%	17.7%	13.2%	5.1%	25.7%	23.2%	

Kaynak: ASELS, Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: 200 günlük ortalama seviyesine yönelimin devam ettiği hissede Ocak ayından gelen direnç seviyesi 28,60 üzerindeki kapanışlar 32,50 bölgesine yönelimi destekleyebilir. Haftalık grafiklerde indikatör pozisyonlarının al sinyali üretmeye devam ettiği hissede 50 günlük ortalama seviyesi üzerinde kalındığı sürece pozitif görüntünün devam etmesini bekliyoruz. Mevcut trade pozisyonları için 25,00 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi 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.