

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

ASELSAN (ASELS)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- 2Ç18 finansallarını 14 Ağustos tarihinde açıklaması beklenen Aselsan'ın 2Ç18 döneminde yıllık bazda %88 artışla 415 mın TL net kar açıklaması bekleniyor.
- Bakiye siparişleri 7,5 milyar \$ seviyesine yükselen şirketin, henüz sözleşmeye bağlanmayan büyük ölçekli milli projeleri önümüzdeki dönemde hisse fiyat performansına pozitif yansiyabilir.
- BIST 30 hisselerine görece yabancı takas oranı düşük seviyede kalan hissede, ikincil halka arz sonrası BIST endekslerine yatırım yapan pasif fonların alımları ile yabancı takasında artış görülebilir.
- İkincil halka arz sonrası endekse görece güçlü seyir izleyen hissede %61,8 fibonacci düzeltme seviyesi olan 27,56 seviyesinin üzerindeki kapanışlarda 200 günlük ortalama seviyesine yönelim görülebilir.

Temel Analiz: Aselsan'ın 2Ç18 finansallarını 14 Ağustos tarihinde açıklaması bekleniyor. Hem operasyonel hem de finansal olarak TL'deki değer kaybından olumlu etkilenen Aselsan'ın güçlü finansallar açıklaması öngörülüyor. Operasyonel karlılıkta ilk çeyrekte kaydedilen olumlu trendin, ciro büyümesi ve kur kaynaklı pozitif etkinin devamı ile yılın ikinci çeyreğinde de sürmesi bekleniyor; yüksek baz etkisine rağmen FAVÖK'ün 2Ç18'de yıllık bazda %147 artışla 364 mın TL seviyesinde ve FAVÖK marjının %20,4 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. **2Ç18 döneminde yıllık bazda %88 artışla 415 mın TL net kar açıklaması beklenirken, yıllık %65 artışla 1.788 mın TL net satış geliri kaydetmesi bekleniyor.**

ASELS (mın TL)	Konsensus* 2Ç18T	2Ç17	Yıllık Değişim	1Ç18	Çeyreksele Değişim
Net Satışlar	1.788,10	1.083,40	65,00%	1.365,20	31,00%
FAVÖK	363,9	147,1	147,50%	283,4	28,40%
FAVÖK Marjı	20,40%	13,60%	6,80%	20,80%	-0,40%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	414,9	220,9	87,80%	351,4	18,10%
Net Kâr Marjı	23,20%	20,40%	2,80%	25,70%	-2,50%

Kaynak: ASELS, HLY Araştırma, *Research Turkey

Olası Katalizörler: Bakiye siparişleri 7,5 milyar \$ seviyesine yükselen şirketin henüz sözleşmeye bağlanmayan büyük ölçekli milli projeleri (MILGEM İ-Sınıfı Firkateyn, HAVASOJ, Lazer Güdüm Kiti gibi) önümüzdeki dönemde hisse fiyat performansını pozitif etkilemeye devam edebilir. İkincil halka arzdan elde edilen 3 milyar TL'ye yakın nakit ile önümüzdeki dönemde potansiyel yatırım kararları pozitif etkiyi destekleyebilir.

Yabancı Takası: BIST 30 hisselerine görece yabancı takas oranı düşük seviyede olan hissede, ikincil halka arz ve güçlü fiyat performansının ardından endeks ağırlığının artması ile BIST endekslerine yatırım yapan pasif fonların alımları yabancı takasını ve fiyat yükselişlerini destekleyebilir. *Bloomberg analist beklentilerinde 18 analist 28,73 TL ortalama hedef fiyat ve 5 üzerinden 3,18 puan ile TUT tavsiyesinde bulunmaktadır.*

Teknik Analiz: İkincil halka arz sonrası endekse görece güçlü bir seyir izleyen ve Borsa İstanbul'un en değerli üçüncü şirketi konumuna yükselen hissede kısa vadeli grafiklerde kar realizasyonuna işaret etse de, orta vadeli grafiklerde güçlü görünüm korunuyor. %61,8 fibonacci düzeltme seviyesi olan 27,56 seviyesinin üzerindeki kapanışlarda 200 günlük ortalama seviyesi olan 29,46 bölgesine yönelim görülebileceğini düşündüğümüz hissede, mevcut trade pozisyonları için 27,00 desteği stop loss seviyesi olarak izlenebilir.



Künye

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Gökçe ARSLAN

Müdür

garlan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 79

Mehmet Gökhan DELİOĞLU

Yönetmen

gdelioglu@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 32

Kübra ŞAHİNKAYASI

Uzman Yardımcısı

ksahinkayasi@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 44

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

yatirimdanismanligi@halkyatirim.com.tr

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 KIYMETLER 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 Kıymetler 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 değilseniz, 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.