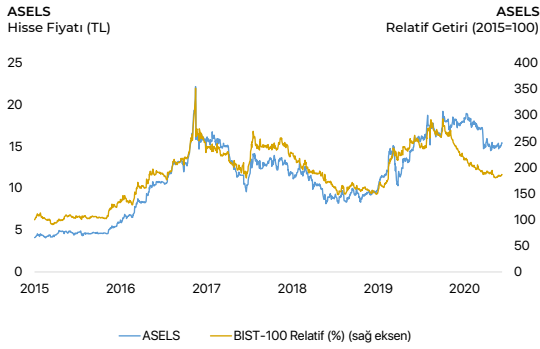


11 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

Sektör	Savunma Sanayi
Bloomberg Hisse Kodu	ASELS TI
Fiyat (TL) (06.08.2021)	15.9
52-hafta fiyat aralığı (TL)	13.68-19.75
Piyasa Değeri (TL mn)	36,252
Piyasa Değeri (USD mn)	4,205
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	9,426
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1,093
Hisse Sayısı (mn)	2,280
Halka Açıklık Oranı (%)	26
Firma Değeri (TL mn)	38,230
Firma Değeri (USD mn)	4,435
Net Borç (TL mn)	1,978
Net Borç (USD mn)	229
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	289.0
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	33.9
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	0.8
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3.1
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	15.1



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	16.6	20.2	18.9	30.1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	266.3	311.2	289.0	519.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	31.2	36.7	33.9	67.2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	15.9	15.2	15.1	16.7

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
ASELS Getiri (%)	10	7	-10	-12
BIST-100 Getiri (%)	6	0	-7	29
ASELS Relatif Getiri (%)	4	7	-4	-32

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	9,009	13,013	16,104	2,635	3,173	3,802
Diğer Operasyonlardan Gelirler* (TL mn)	5,654	3,818	7,099	1,511	1,880	1,085
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,225	3,177	5,276	1,044	1,561	1,357
VAFÖK* (TL mn)	2,396	3,418	5,562	1,114	1,658	1,455
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	21	123	-412	-45	-230	-75
Net Kar/Zarar (TL mn)	2,319	3,353	4,461	928	1,229	1,305
Toplam Brüt Borç (TL mn)	786	2,233	3,890	2,604	4,229	4,491
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	766	2,224	3,007	2,059	3,394	4,329
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	20	9	883	545	835	162
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-2,330	-1,287	-209	956	1,072	1,978

*VAFÖK içerisinde esas faaliyetlerden diğer gelirler ve diğer giderler dahildir.

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentileri Aşan Bilanço

ASELS, 2021 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin %3 üstünde 3.802 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. çeyreğine göre %19,8, 6 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %33,3 arttı.

Şirket bu çeyrekte 885,5 milyon TL olan beklentilerin %64 üstünde 1.455 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. çeyreğine göre %12 düşüş, yılın ilk yarısında %2 düşüş kaydedti.

Net kar 2021 yılı ikinci çeyreğinde 1.146 milyon TL olan beklentilerin üzerinde 1.305 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %5,7, 2020 yılının birinci yarı yılına göre ise %37,8 oranında artış gösterdi. Hasılat artışı, ertelenmiş vergi gelirleri ve kur farkı gelirleri bilançoğu destekledi.

İşletme sermayesindeki artış net borca yansıdı

İşletme sermayesindeki artış net borcu artırdı. Net borç 2021 yılının 1. çeyreğinde 1,1 milyar TL'den %80 artışla 1,98 milyar TL'ye yükseldi. Bu da Net Borç / FAVÖK'ün yıllıklandırılmış veriler baz alınarak 0,18'den 0,32'ye yükselmesine neden oldu.

2021 Yılındaki Hedefler Açıklandı

Şirket 2021 yılı beklentilerini açıkladı. TL bazında gelirlerdeki artışın %40-50, FAVÖK marjının %20-22, yatırım harcamalarının ise 2 milyar TL olarak ön görüldüğü açıklandı.

Hisse fiyatında beklentilerin üzerinde gelen rakamlara artan marjlarla birlikte işletme sermayesindeki artış ile net borç durumunun fiyatlamalar üzerinde etkili olmasını bekliyor.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	15.6	8.3	9.1	8.3	7.2	7.0
F/DD	3.6	2.7	2.0	2.4	1.8	1.7
F/Satışlar	4.4	3.0	2.4	2.9	2.0	1.9
FD/VAFÖK	14.2	10.2	6.5	8.3	6.3	6.1
FD/Satışlar	3.8	2.7	2.2	2.7	2.2	2.1
F/Serbest Nakit Akışı	-24.7	-53.5	-103.9	-51.8	-90.9	-133.8
EPS Basic	1.1	1.5	2.0	0.4	0.5	0.6
Karlılık*	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	24.5	25.9	28.6	27.9	28.7	31.5
Esas Faaliyet Marjı (%)	19.1	20.1	22.6	21.4	22.5	23.6
VAFÖK Marjı (%)	26.6	26.3	34.5	32.8	35.6	35.2
Net Kar Marjı (%)	25.7	25.7	27.6	28.3	28.6	28.8
Aktif Karlılığı (%)	15.0	15.3	15.7	15.7	15.8	16.1
Özsermaye Karlılığı (%)	30.6	29.0	28.9	29.1	28.8	29.2
*Takip eden 12 aylık veriler						
Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-4,100	-5,238	-8,428	-8,519	-9,780	-10,549
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0.91	0.89	0.88	0.79	0.78	0.76
Net Borç/VAFÖK (x)	-0.97	-0.38	-0.04	0.21	0.18	0.32
Özsermaye	10177	13569	18098	15081	19338	20287