



- Aselsan (ASELS) 2Ç21'de beklenti olan 1.146 Milyon TL'nin üzerinde 1.305 Milyon TL'nin üzerinde net kar açıkladı. Net kar 2Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre 41 artış gösterdi. Net kardaki artışta ciroda geçen yılın aynı dönemine göre gerçekleşen %44,25'lik artış ve SMM'de gerçekleşen oransal azalış etkili oldu. Diğer taraftan 2Ç21'de 365,6 Milyon TL tutarında net kur farkı geliri elde edildiğini görmekteyiz.
- ASELS'in yurtiçi satışları 2Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %37,9 artış gösterirken, yurtdışı satışları ise %218,7 oranında artış göstermiştir. Burada ana etmen zayıf baz etkisi olarak karşımıza çıkmaktadır.
- Yurtiçi satışlar 2020 yılı ikinci çeyrekte cironun %96,5'ine karşılık gelirken bu oranın 2021 yılı ikinci çeyrekte ise %92,2 olarak gerçekleştiği görülürken; yurtdışı satışlar ise 2020 yılı ikinci çeyrekte cironun %69,5'ine karşılık gelirken 2021 ikinci çeyrekte %7,8'ine karşılık gelmektedir.
- SMM 2Ç20'de cironun %69,55'ine karşılık gelirken 2Ç21'de ise cironun %56,76'sına karşılık gelmektedir.
- Brüt kar ise %104,8 oranında artış göstererek 1.643 Milyon TL olarak gerçekleşirken, faaliyet giderleri ise %174,7 oranında artış, faaliyet karı ise %29,9 oranında artış göstererek 1356 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı ise 2Ç21'de %30 seviyesine ulaşarak önceki yıla göre 5 puan, geçen çeyreğe göre ise 6 puan artış gösterirken, FAVÖK rakamı ise maliyetlerdeki azalış ve satış gelirlerindeki artış ile 1.140 Milyon TL olarak gerçekleşti.
- Yeni alınan siparişlerde ise hızlanma kaydedilirken 2Ç21 döneminde yaklaşık 600 Mn dolar tutarında yeni sözleşme imzalandı. Toplam bakiye sipariş bir önceki çeyreğe göre 9,0 milyar dolar seviyesinden 9,2 milyar dolara yükseldi. Savunma Sanayi Başkanlığı, backlog'un %53'ünü oluşturmaktadır. Yurt dışı projelerin payı ise %11 seviyesindedir.
- Şirketin, 2021 Mart sonunda 1.072 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç21 sonunda artan işletme sermayesi ihtiyacı dolayısıyla 1.978 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirket yönetimi 2021 beklentilerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. 2021 yılında satış gelirlerinde %40-50 arası büyüme, FAVÖK marjının %20-22 arasında kalması ve yatırım harcamalarının da 2.000 mn TL'lik olmasını beklemektedir.



ŞİRKET RAPORU

ASELS

ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/6	2020/6		2021/6	2020/6
DÖNEN VARLIKLAR	19.278.259	14.953.855	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	12.352.774	8.409.372
Hazır Değerler	2.510.004	1.648.572	Finansal Borçlar	1.437.425	1.359.565
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	6.987.402	5.451.974	UV Fin. Borçların KV Kısımları	2.891.286	699.090
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	538.370	433.793	Ticari Borçlar	3.103.250	2.298.944
Stoklar	6.665.005	5.366.428	Diğer Borçlar	451.255	339.268
Peşin Ödenmiş Giderler	1.976.847	1.670.449	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	3.064.709	3.519.575
Diğer Dönen Varlıklar	597.679	382.639	Finansal Borçlar	162.423	545.478
DURAN VARLIKLAR	16.426.105	12.056.326	Borç ve Gider Karşılıkları	954.086	652.146
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	2.429	1.484	Ertelenmiş Gelirler	1.925.277	2.297.120
Maddi Duran Varlıklar	2.674.455	1.771.340	ÖZ SERMAYE	20.040.674	14.999.479
Maddi Olmayan Duran Var.	1.894.773	1.438.930	Sermaye	2.280.000	2.280.000
Peşin Ödenmiş Giderler	409.456	367.962	Net Dönem Karı	2.538.479	1.841.627
Diğer Duran Varlıklar	1.207.379	882.742	Geçmiş Yıl Karları	10.354.971	6.531.856
TOPLAM AKTİFLER	35.704.364	27.010.181	TOPLAM PASİFLER	35.704.364	27.010.181

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/6	2020/6	Mali Rasyolar	Cari	Önceki
SATIŞ GELİRLERİ	6.974.677	5.230.659	Cari Oran	1,56	1,78
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	4.399.054	3.676.056	Likidite Rasyosu	0,97	1,09
BRÜT KAR	2.575.623	1.554.603	Özsermaye/Aktif (%)	56,13	55,53
FAALİYET GİDERLERİ (-)	869.352	416.306	Fin. Gider / Net Satış (%)	8,58	8,07
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	191.614	138.779	Yatırımlar / Net Satış	17,95	15,51
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	416.127	94.430	Alacak Tahsil Siresi (Gün)	136	117
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	261.611	183.097	Stok Devir Süresi (Gün)	180	184
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	1.706.271	1.138.297	Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	81	89
Diğ. FAAL. GELİR	2.965.561	2.914.793	Faaliyet Döngüsü (Gün)	235	212
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	1.754.004	1.793.777			
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	2.917.828	2.259.313			
YATIRIM FAAL. GELİRLER	2.150	5.312			
YATIRIM FAAL. GİDERLER	0	0			
FİNANSAL GELİRLER	434.892	401.021			
FİNANSAL GİDERLER (-)	739.161	676.806			
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2.608.520	1.979.333			
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	74.476	131.362			
Dönem Vergi Gelir/Gideri	204	3.247			
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	74.272	128.115			
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.538.479	1.841.627			

DiğER VERİLER [bin TL]	2021/6	2020/6
KIDEM TAZMİNATI	8.918,0	8.272,0
AMORTİSMAN GİD.	195,1	136,0
YABANCI PARA POZİSYONU NET	6.887,3	2.128,8





ASELS TEKNİK GÖRÜNÜMÜ



- 16.00 direncinin aşılmasının sonrası kar satışlarının yaşandığını takip ediyoruz. Bu sayede 50 günlük üssel ortalamanın geçtiği 15.25 desteğine ulaşılmış durumda. Geri çekilmenin devam etmesi durumunda Fibonacci %50 seviyesinin geçtiği 14.85 desteğinin çok daha önemli olduğunu söyleyelim. Şayet satış baskısı sertleşir bu destek seviyesi aşağı yönde geçilebilirse 14.20 ve 13.70 destekleri yeni hedefler olarak takip edilecektir.
- Hissede yükseliş hareketlerinin görülmesi adına 16.00 direnci kısa vadede önemli bir konumda. Bu seviye aşılmadan henüz yatay fiyatlamalar bozulmuş olmayacak. Yalnız alımların güçlenmesi ile 16.00 direnci yukarı yönde geçilebilirse yükselişin hız kazanma olasılığı bir hayli kuvvetlenecektir. Böylelikle 16.60 ara direnci ile birlikte ve 17.40 – 18.00 bölgesi takip edilmeye başlanacaktır.

Yiğitcan Şahin

Araştırma Uzman Yardımcısı

Eren Can Umut

Araştırma Müdürü

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi**Arayın:****+90 850 532 2121****info@a1capital.com.tr**



ANKARA	Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266 Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya/ANKARA
	Tunus Cad. No:14/4 Çankaya/ANKARA
ANTALYA	Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt. Kat:1 Daire:4 Muratpaşa/ANTALYA
AYVALIK	Vehbibey Mahallesi Barbaros Caddesi No:3 D:3 Ayvalık BALIKESİR
BURSA	Kükürtlü Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi/BURSA
ÇANAKKALE	Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kiyi AVM No:25 Merkez/ÇANAKKALE
DENİZLİ	SkyCity Kat:17 Bağımsız bölüm, 149-150 Merkezefendi/DENİZLİ
ESKİŞEHİR	Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü !. Cad. No:13 Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 Tepebaşı/ESKİŞEHİR
İSTANBUL	Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 Ataşehir/İSTANBUL
	Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life Residence No: 12 Kat:5 Daire No:41 Esenyurt/Beylikdüzü/İSTANBUL
	Bağdat Cad. Pamir Apt. No:251/10 Caddebostan Kadıköy/İSTANBUL
	Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy/İSTANBUL
	Yenişehir Mah. Mustafa Akyol Cad. Work Square MVK No:13 Daire:206 Kurtköy - Pendik/İSTANBUL
	Zuhal Cad. Ritim İstanbul Sitesi, No:46/F A6 Blok D:23 Maltepe/İSTANBUL
	Zekeriyaköy Mah. 4 Cad. Alışveriş Blok No:4N/15 No:15 Sarıyer/İSTANBUL
Zorlu Center Levazım Mahallesi Kuru Sokağı No:2 R3 Kule T242 34340 Beşiktaş İstanbul	
İZMİR	Akdeniz Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:29 Anadolu Sigorta İşhanı 1/2 3.Kat 1/2 4.Kat Konak/İZMİR
KAYSERİ	Nish Kayseri İş Merkezi 10. Kat No:19 Tacettin Veli Melikgazi/KAYSERİ
KIRIKKALE	İstanbul Caddesi Yenidoğan Mahallesi 608. Sokak N7 D:1 71200 Merkez / KIRIKKALE
MERSİN	Çankaya Mah. 4701 Sk. Adil Kanun İşhanı No:13 D:17/18 Akdeniz/MERSİN



ÇEKİNCE ..

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.