

Tavsiye

Tavsiye: **BULUNMAMAKTADIR**

Hedef Fiyat:

Getiri Potansiyeli:

Hisse Bilgileri [mn TL]

Kodu: **NETAS**

Sektör: **İletişim ve Savunma**

Servis sağlayıcılara ve kurumsal müşterilerine, katma değerli IP servislerini, çoğul ortam ve ses hizmetlerini Faaliyet Alanı: destekleyebilmeleri için Kablosuz ve Kablolu Ağlar, Kurumsal Ağlar ve Optik Ağlarla donatılmış iletişim altyapısı

Son Fiyat: **24,40**

Öd. Sermaye: **64,86**

Piy. Değeri: **1.583**

Firma Değeri: **2.306**

Halka Açıklık Oranı: **36,9%**

HAPD: **584,6**

Yıllık Ort. Hacim: **22,3**

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	9,1%	55,8%	44,4%
USD	7,4%	23,8%	2,8%
Relatif	-13,7%	-9,6%	-23,8%

Netaş'da faaliyet karındaki düzelleme devam ederken, uzun süre sonra çeyreklik net kar geldi. 1Ç22' deki 48,2 mn TL'lik zarar 2Ç22'deki yaklaşık 30 mn TL'lik kar ile 1Y22 de zarar 19,1 mn TL'ye geriledi. Buradaki ana etmenin yaklaşık 27 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri olduğunu da belirtmek isteriz.

2022 yılının ilk altı aylık döneminde alınan sipariş tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %73 büyüyerek 1.618 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde toplam kayıtlı siparişlerdeki büyüme ise %60 seviyesinde gerçekleşerek ilk yarıyı sonu itibariyle Şirket'in kayıtlı siparişlerinin 2.123 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini sağladı.

Grup'un 2022 yılı ilk altı aylık satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %61 oranında artarak 979 milyon TL'den 1.579 milyon TL düzeyine ulaşmıştır.

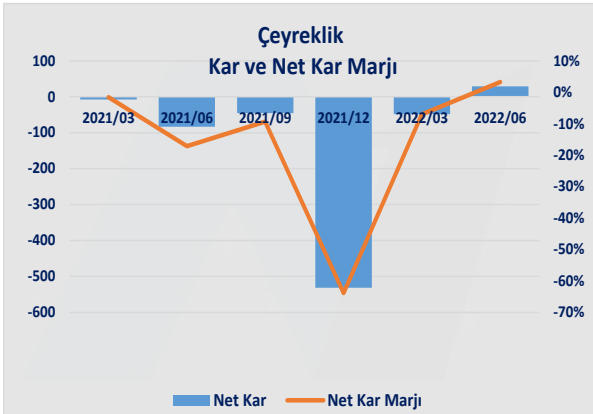
Geçtiğimiz yılın ilk yarısında %4 seviyesinde gerçekleşen brüt marj önemli bir sıçramayla %10 seviyesine yükseldi ve Şirket'in brüt karı dört kat artarak 1Y21'deki 40 milyon TL seviyesinden 161 milyon TL seviyesine çıktı.

Buna ek olarak, Şirketin operasyonel giderlerde sağladığı tasarruf sayesinde Şirket'in operasyonel giderlerinin satışlara oranı 1Y21'deki %11 seviyesinden %9 seviyesine geriledi ve Şirket'in ve FVÖK marjı tekrar pozitif döndü.

Cari dönemde Şirket'in FAVÖK marjı da tekrar pozitif dönerken %4 seviyesinde gerçekleşmiş ve Şirket 1Y22'de 63 milyon TL FAVÖK açıklamıştır.

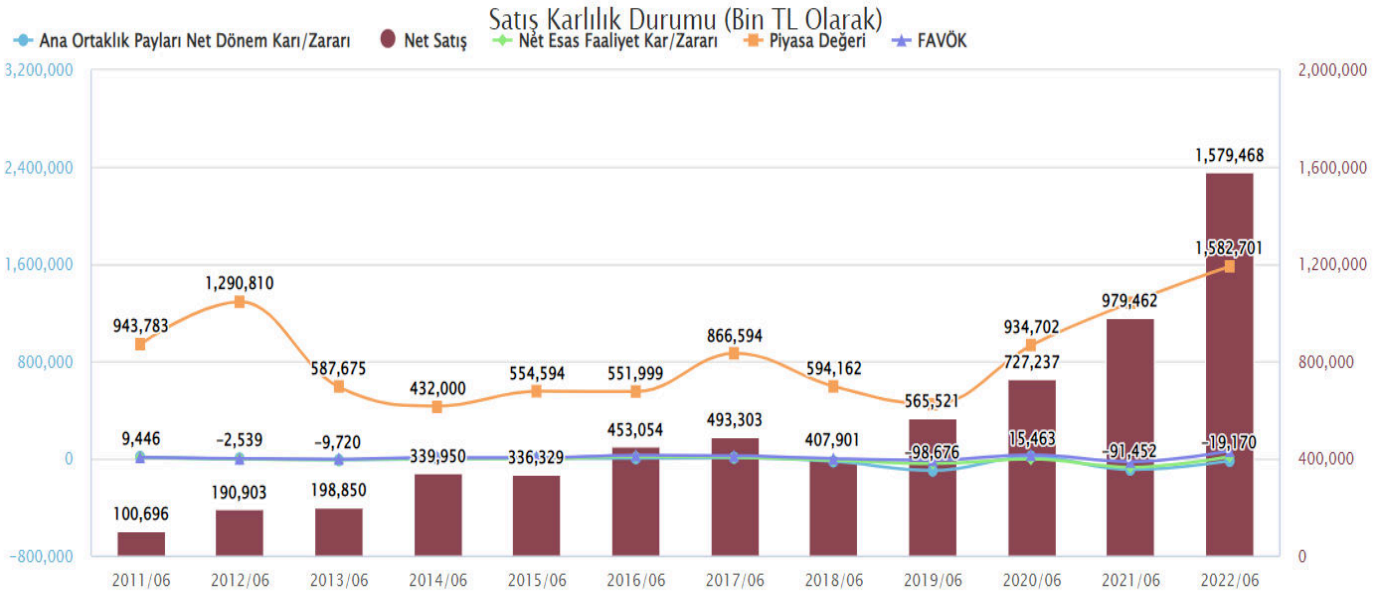
2022 yılının ilk yarısı itibariyle Grup'un nakit ve nakit benzerleri 652 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Grup'un net borç pozisyonu 2021 yılsonuna göre iyileşme sergileyerek 600,7 milyon TL (45,1 milyon ABD Doları) seviyesinden 34 milyon ABD Doları seviyesine geriledi.

2022 yılının ilk yarısında Grup'un toplam finansal borcu 1,2 milyar TL seviyesinde olup, Grup'un, faizsiz teminatsız spot kredileri haricindeki kısa vadeli kredilerinin %63'ü TL cinsinden geri kalan %37'si ise ABD Doları cinsindedir. 1Y22 itibariyle Grup'un toplam konsolide finansal borçlarının yaklaşık tamamı bir yıldan kısa vadeli dir



M.T TALEBİ			
5 Günlük (Basit)	18.16		
10 Günlük (Basit)	17.82		
22 Günlük (Basit)	17.89		
50 Günlük (Üssel)	20.71		
100 Günlük (Üssel)	15.18		
200 Günlük (Üssel)	15.67		
TEKNİK GÖSTERGELERİN YÖNÜ (HAFTALIK GRAFİK)			
STOCHASTİK	↑		
RSI	↑		
MFİ	↑		
MOM	↑		
MACD	↑		
DESTEK	21.60	18.50	15.90
DİRENÇ	24.96	27.40	29.50

- Hissede oluşan **çanak formasyonunun** boyun çizgisi olan 21.60 seviyesinin kırılmasıyla birlikte yükseliş hareketi devam ediyor.
- Teknik göstergelerin aşırı alım (direnç) seviyelerinde olması dikkat çekse de, göstergelerde henüz net bir güç kaybının olmaması hissede ki yükseliş hareketini destekliyor.
- Çanak **formasyon** hedefi olan 27.40 seviyesine kadar hissede ki yükselişin devamı beklenebilir. Hareketin devamında 29.50 direnci hedeflenecektir.
- Satışların etkili olması halinde ise 21.60 seviyesi önemle takip edilmelidir. Bu seviyenin üzerinde taşınan pozisyonlar korunabilirken kırılması halinde pozisyonlar kapatılarak alt destekler olan 18.50 ve 15.90 destekleri takip edilebilir.



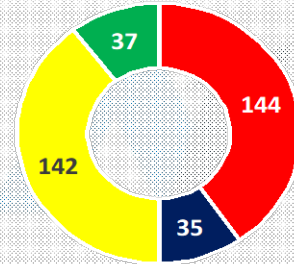
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2022/06	2021/06		2022/06	2021/06
DÖNEN VARLIKLAR	2.858.306	1.920.782	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	3.579.504	1.929.673
Hazır Değerler	652.206	216.572	Finansal Borçlar	1.211.802	866.313
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.158.627	1.143.778	UV Fin. Borçların KV Kısımları	103.226	0
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.641	1.146	Ticari Borçlar	1.549.452	815.609
Stoklar	312.305	175.842	Diğer Borçlar	21.164	14.507
Peşin Ödenmiş Giderler	107.643	62.578	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	112.556	108.095
Diğer Dönen Varlıklar	21.650	24.001	Finansal Borçlar	63.104	32.858
DURAN VARLIKLAR	865.184	700.399	Borç ve Gider Karşılıkları	49.452	36.591
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	119.225	85.299	ÖZ SERMAYE	33.468	585.512
Maddi Olmayan Duran Var.	420.906	326.655	Sermaye	64.865	64.865
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	Net Dönem Karı	-19.170	-91.452
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	-645.254	22.958
TOPLAM AKTİFLER	3.723.490	2.621.181	TOPLAM PASİFLER	3.723.490	2.621.181

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2022/06	2021/06
SATIŞ GELİRLERİ	1.579.468	979.462
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	1.418.149	939.335
BRÜT KAR	161.319	40.127
FAALİYET GİDERLERİ (-)	145.083	111.408
Araştırma ve Geliştirme Gid.	3.132	11.321
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	71.195	50.197
Genel Yönetim Giderleri	70.756	49.890
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	16.236	-71.282
DİĞ. FAAL. GELİR	371	7.287
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	71.178	82.461
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	-54.571	-146.455
YATIRIM FAAL. GELİRLER	31.211	40.747
YATIRIM FAAL. GİDERLER	688	1.459
FİNANSAL GELİRLER	96.284	74.405
FİNANSAL GİDERLER (-)	104.208	63.710
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-31.687	-96.309
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	-11.994	-6.753
Dönem Vergi Gelir/Gideri	9.345	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-21.339	-6.753
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-19.170	-91.452

DİĞER VERİLER [bin TL]	2022/06	2021/06
KIDEM TAZMİNATI	0,0	0,0
AMORTİSMAN GİD.	46,9	45,9
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-468,1	-325,4

Mali Rasyolar	Cari	2021/06
Cari Oran	0,80	1,00
Likidite Rasyosu	0,55	0,75
Özsermaye/Aktif (%)	0,90	22,34
Fin. Gider / Net Satış (%)	6,19	6,35
Yatırımlar / Net Satış	19,24	21,33
Alacak Tahsil Süresi (Gün)	144	178
Stok Devir Süresi (Gün)	35	35
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	142	138
Faaliyet Döngüsü (Gün)	37	75

FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Süresi (Gün) ■ Stok Devir Süresi (Gün)
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)

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.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

M.BAKİ ATILAL.....G.M. Y.

GÖKSEL TEKİNER Müdür

DUYGU YILMAZ Uzman Y.

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler