



>>> Özellikle 4Ç17'de kaydedilen 100 mn TL ertelenmiş vergi geliri (4Ç16'da kaydedilen 28mn TL ertelenmiş vergi gelirine karşın) net kar rakamının beklentilerimizin üzerinde gelmesinde etkili oldu. Operasyonel tarafta sonuçlar beklentilere paralel geldi. Net satış gelirleri 4Ç17'de 4Ç16'ya göre güçlü dolar ve artan proje miktarına bağlı olarak yıllık bazda %18 artışla 1.912mn TL seviyesinde (Piyasa:1.991mn TL, Şeker: 2.104mn TL) gelirken, FAVÖK rakamı da artan net satış gelirleri ve düşen maliyetler sayesinde yıllık bazda %28 artışla 385mn TL seviyesine yükseldi (Piyasa: 385mn TL, Şeker: 374mn TL). Şirket'in FAVÖK marjı da 4Ç17'de yıllık bazda 1.5pp artışla %20,2 seviyesine yükseldi. Şirket'in net kar rakamının piyasa beklentisinin %28 üzerinde gelmesi sonrasında piyasanın tepkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz. Şirketin 4Ç17 sonuçları sonrası Aselsan'ın 32.50 TL seviyesinde bulunan hedef pay fiyatımızı "TUT" olan önerimizi koruyoruz.

- **Toplam sipariş tutarı 6.8 milyar dolar seviyesinde** – Şirket kamuya açıklamış olduğu bilgilere göre 2017 yılında yaklaşık 2.1 milyar dolar tutarında yeni sipariş almıştır. Dolayısıyla yeni alına sipariş ile birlikte Aselsan'ın 2017 sonu itibariyle uzun vadeli sipariş miktarı 6.8 milyar dolar (YS16 ve 9A17:6.4 milyar dolar) seviyesine yükselmiştir. Şirket 2018 yılı başından bu yana ise 932 mn dolar yeni sipariş almıştır.
- **2018 Beklentileri** –Aselsan öte yandan 2018 yılına ilişkin beklentilerini de açıkladı. Buna göre Şirket 2018 yılında net satış geliri büyümesinin TL bazında %25-35% olmasını beklerken FAVÖK marjının %18-20 seviyesinde gerçekleşmesini hedeflemektedir. Şirket 2018 yılında toplam yatırım harcamasının 560 milyon TL seviyesinde olmasını planlamaktadır.

Öte yandan Şirket pay başına brüt %8.46 (0.0846 TL/pay) nakit kar payının 19 Haziran, 13 Eylül ve 13 Aralık 2018 tarihinden itibaren eşit üç taksitle dağıtılmasını Genel Kurula teklif edeceğini açıkladı.

**Aselsan (ASELS)** ile Savunma Sanayii Müsteşarlığı arasında Kent Güvenlik Yönetim Sistemi ve Plaka Tanıma Sistemi Projesi ile ilgili olarak Şirket'e toplamda 106.5mn TL tutarında ilave sipariş verildiği belirtilmiştir. Teslimatların 2018 yılı içerisinde tamamlanacağı bildirilmiştir.

Basında çıkan haberlere göre **Aselsan (ASELS)** arz işlemine yerel aracı kurumlar üzerinden devam etmeyi planlıyor. Çıkan haberlere göre ikincil halka arz için birden fazla yerli aracı kuruma yetki verebilir. Ancak Aselsan konu ile ilgili olarak KAP'a henüz bu konu hakkında bir açıklama yapmadı.

**Bolu Çimento (BOLUC)** 4Ç17'de beklentilerin biraz üzerinde 35,5mn TL net kar açıkladı (4Ç16: 23,9mn TL net kar). Piyasadaki ortalama net kar beklentisi 32mn TL seviyesindeydi. Böylelikle şirketin 12A17'de kümüle net kar rakamı 116,8mn TL seviyesine ulaşmış oldu (12A16: 106,4mn TL net kar).

**TAV Havalimanları Holding'in (TAVHL)** 2017 yılı sonuçlarının bugün açıklanması beklenmektedir. Grup'un 4Ç17'de IFRIC-12'ye göre düzeltilmiş olarak €282mn satış gelirleri, €149mn FAVKÖK, €113mn FAVÖK elde etmiş olmasını ve net karının belirgin (yıllık yaklaşık %79) bir artışla €31mn olarak gerçekleşmiş olmasını tahmin etmekteyiz. Piyasa ortalama tahminleri, Grup'un IFRIC-12'ye göre düzeltilmiş satış gelirleri için €291mn, FAVKÖK'ü için €145mn, FAVÖK'ü için €106mn ve net karı için €30mn tutarındadır.

**Teknosa (TKNSA)** yılın son çeyreğinde beklentilerin gerisinde 1,9mn TL net kar açıkladı (4Ç16: 10,2mn TL net kar). Piyasadaki ortak kanı şirketin bu çeyrekte 6mn TL kar elde etmiş olabileceği yönündeydi. Son çeyreğe ilişkin net kar rakamının da eklenmesiyle Teknosa 12A17 yılında kümüle net kar rakamı 16,6mn TL seviyesine ulaşmış oldu (12A16: 160,6mn TL net zarar).

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.