

ASELSAN

Küresel savunma sanayii, ABD ve NATO politikalarının yanı sıra jeopolitik tehditlerin etkisiyle şekillenmeye devam etmektedir. Trump'ın yeniden başkan seçilmesi, ABD'nin Asya-Pasifik bölgesine yönelimi ve Çin'e karşı stratejik adımları, Avrupa'nın kendi savunma kapasitesini artırma ihtiyacını daha da artırmaktadır. ABD'nin savunma harcamaları, 2025 Mali Yılı bütçe talebine göre 849,8 milyar dolara ulaşmış durumdadır.

Donald Trump'ın ikinci başkanlık dönemiyle birlikte ABD'nin savunma odağının, Hint-Pasifik ve Orta Doğu bölgelerine yönelmesi ve iç politikaya daha fazla odaklanması bekleniyor. Trump'ın Hükümet Verimliliği Bakanlığı kapsamındaki hükümet harcamalarını kısma çabası, kısıtlı bütçelere ve müttefiklerin savunma harcamalarını artırmaları yönünde artan baskıya işaret ediyor. Bu durum, Avrupa'nın savunma sanayisinde güçlü bir büyüme fırsatı yaratabilir. Trump'ın Çin'e karşı mücadelede vurgusunu artırmasıyla birlikte, Pentagon'un bütçesi yeniden şekillenebilir; hava ve füze savunması, uzun menzilli saldırı silahları, gemiler ve denizaltılar öncelik kazanırken, yeşil teknolojiler ve küresel birlik konuşlandırmaları gibi alanlarda fon kesintileri yaşanabilir. Trump, ilk döneminde Ulusal Güvenlik Başkanlık Muhtıraları (NSPM) ile savunma politikalarını hızla hayata geçirmiş ve bu yöntemin, savunma sanayiinde Ar-Ge, prototip oluşturma ve üretim süreçlerini hızlandırmada etkili olduğu görülmüştü. İkinci döneminde de benzer politikaların devam edeceği öngörülüyor.

Trump'ın politikaları NATO'nun yapısını ve işleyişini de etkilemektedir. ABD'nin Avrupa'daki güvenlik yükünü azaltma girişimleri, NATO üyelerinin savunma harcamalarını artırma zorunluluğunu beraberinde getirdi. Mevcut durumda, Avrupa'nın savunma harcamaları 2023 yılında %20 oranında bir artış göstermiş olsa da, bu rakam ABD'nin harcamalarının gerisinde kalmaktadır. Avrupa'nın, NATO hedeflerine ulaşabilmesi için savunma harcamalarını GSYİH'nın %2'sine çıkarması gerektiği vurgulanıyor. Bu hedefe ulaşmak için, en az 200 milyar dolar gibi önemli bir yatırım yapılması gerektiği belirtiliyor. Yerli askeri üretimin artırılması ve dışa bağımlılığın azaltılması, NATO ülkelerinin stratejik öncelikleri arasındadır. Ayrıca, ortak savunma projeleri ve işbirlikleri maliyetlerin paylaşılması ve verimliliğin artırılması açısından büyük önem taşımaktadır.

Trump politikaları, ABD ve müttefik ülkelerin savunma stratejilerinde yeniden yapılanmaya neden olurken, Türkiye bu süreçte yerli üretim kapasitesini artırarak ve ihracat hedeflerini genişleterek savunma hem bölgesel hem de küresel rekabette daha güçlü bir konuma ulaşmıştır. 2023 yılında küresel savunma harcamaları 2,44 trilyon dolarlık bir rekorla dokuz yıldır süregelen düzenli artış eğilimini sürdürürken. Bu büyüyen sektörde, Türkiye hem mevcut konumunu korumak hem de geliştirmek için önemli adımlar atmaktadır. 2023 Dünya Savunma Harcamaları listesinde 16 milyar dolarlık harcama ile 23. sırada yer alan Türkiye, özgün platformlarını geliştirip üretebilen bir ülke konumuna ulaşmıştır. 2002 yılında 250 milyon dolar olan savunma ve havacılık ihracatının, 2023'te 5,5 milyar dolara yükselmesi de bu çabanın bir yansımasıdır. Türkiye, 2028 yılı için savunma ihracatını 10 milyar doların üzerine çıkarmayı hedeflemektedir.

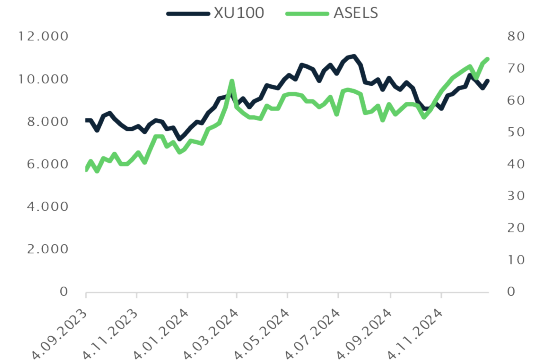
27 Aralık 2024

Kapanış Fiyatı : 73,95
12 Aylık Hedef Fiyat : 103,95
Getiri Potansiyeli : 40.56%

Hisse Bilgileri

Borsa Kodu – BIST	ASELS
Piyasa Değeri – Milyon TL	335.844
Firma Değeri – Milyon TL	365.632
Hacim – Milyon TL	2.347
Halka Açıklık – %	26,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler

	2024/3Q	2023	2024E
Hasılat – Milyon TL	60.716	73.593	--
Hasılat Büyümesi – %	14%	10%	--
Brüt Kâr – Milyon TL	17.833	20.105	--
Brüt Kâr Büyümesi – %	26%	13%	--
FAVÖK – Milyon TL	14.396	16.027	--
FAVÖK Büyümesi – %	13	14	--
Net Kâr – Milyon TL	6.142	7.290	--
Net Kâr Büyümesi – %	43	469	--
F/K (x)	29,53	28,13	--
FD/FAVÖK (x)	16,94	13,93	--

ASELSAN

2024 – 2028 Savunma Sanayi Stratejik Planı kapsamında 3 ana amaç olarak kurgulanan;

*Sektörel Gelişimde Rekabetçiliği ve Sürdürülebilirliği Sağlamak

*Geleceğe Yön Verecek Teknoloji ve Yetenekler Milli İmkânlarla Geliştirmek

*Kurumsal ve Sektörel Kapasiteyi Geliştirmek amaçları altında;

Türkiye'nin 2025 yılında savunma ve güvenlik alanına ayıracığı bütçenin, SSDF (Savunma Sanayii Destekleme Fonu) kaynağıyla birlikte yaklaşık, 47 milyar dolar seviyesine yükselmesi, ilgili bütçenin 2024 yılına göre %80 artırılması hedeflenmektedir.

Son yıllarda Türkiye'nin Savunma Sanayi alanındaki gelişimin merkezinde konumlanan ve pozitif ivmelendirmesini sürdüren ASELSAN, ulusal alandaki öncü konumunun yanı sıra uluslararası alanda da gelişimini sürdürmeyi hedeflemektedir. Savunma sanayi alanında üst düzey bir dergi olan Defence News dergisinin yapmış olduğu sıralamada 42. Sırada konumlanan ASELSAN, 2030 yılına kadar listenin 30. sırasında yer almayı hedeflemektedir.

2024 yılının 3. Çeyreği itibarıyla, birikmiş siparişleri 12,6 milyar dolar ile tarihi seviyelere yükselen ASELSAN, geniş ürün yelpazesi, döviz bazlı gelir yapısı, talep karşılama kapasitesi ve katma değerli iş modeli sebepleri ile ön plana çıkartıyoruz.

2025 yılında gerek iç pazarda gerekse de dış pazarda talep noktasında yaşanacak artışa karşın, yapmış olduğu kapasite artışları ve seri üretim yapabilme kabiliyetindeki gelişmeler şirketin büyümeye dair görünümünü güçlendirirken, katma değerli ürün portföyü ve yüksek mühendislik ürünleri ile rekabetçi konumunu korumaktadır.

Şirketin hasılatı geçen yılın aynı dönemine göre %14 artışla 60,7 milyar TL'ye ulaşırken, brüt kâr %26 artarak 18,8 milyar TL olmuştur. Yüksek kârlılığa sahip projelerin devreye alınmasıyla brüt kâr marjının %28'den %31'e yükselmesini sağlamıştır. Şirketin FAVÖK'ü %13 artarak 14,4 milyar TL'ye çıkmış, FAVÖK marjı ise %24 seviyesinde sabit kalmıştır. Net kâr ise %43 gibi dikkat çekici bir artışla 6,1 milyar TL'ye ulaşmış, net kâr marjı %8'den %10'a yükselmiştir. Özellikle net kârdaki bu güçlü büyüme, faaliyet performansının yanı sıra finansal gelirler ve vergi avantajlarının etkisini göstermektedir. Genel olarak, ASELSAN'ın gelir tablosundaki bu pozitif sonuçlar, şirketin operasyonel etkinliğini, maliyet yönetimindeki başarısını ön plana çıkarmaktadır.

ALB Yatırım olarak ASELSAN'ı % 40.56'lık yükseliş potansiyeli dahilinde 103,95 TL hedef fiyat ile araştırma kapsamımıza alıyoruz.

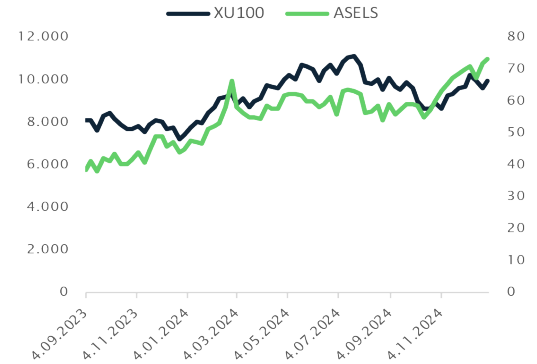
27 Aralık 2024

Kapanış Fiyatı : 73,95
12 Aylık Hedef Fiyat : 103,95
Getiri Potansiyeli : 40.56%

Hisse Bilgileri

Borsa Kodu – BIST	ASELS
Piyasa Değeri – Milyon TL	335.844
Firma Değeri – Milyon TL	365.632
Hacim – Milyon TL	2.347
Halka Açıklık – %	26,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler

	2024/3Q	2023	2024E
Hasılat – Milyon TL	60.716	73.593	--
Hasılat Büyümesi – %	14%	10%	--
Brüt Kâr – Milyon TL	17.833	20.105	--
Brüt Kâr Büyümesi – %	26%	13%	--
FAVÖK – Milyon TL	14.396	16.027	--
FAVÖK Büyümesi – %	13	14	--
Net Kâr – Milyon TL	6.142	7.290	--
Net Kâr Büyümesi – %	43	469	--
F/K (x)	29,53	28,13	--
FD/FAVÖK (x)	16,94	13,93	--