

İndeks Bilgisayar

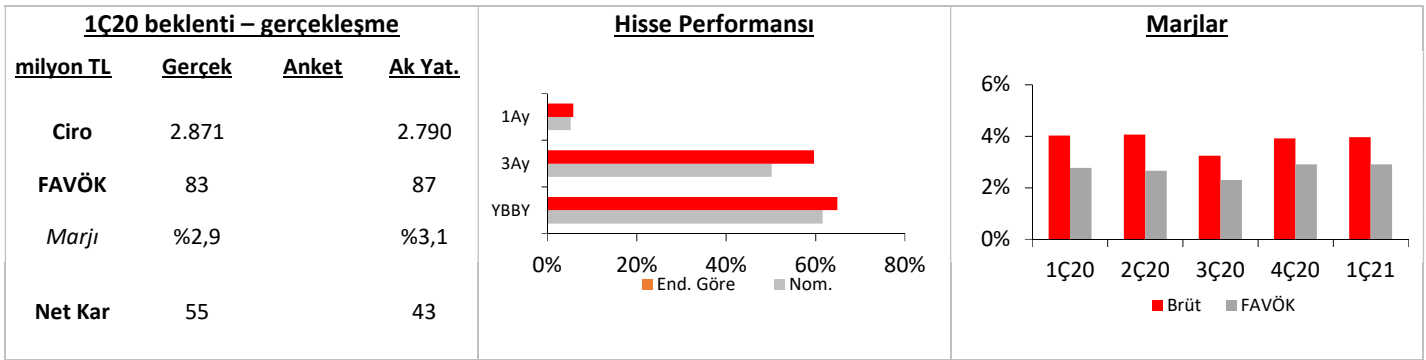
Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 7,73 TL
Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 10,00 TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



Beklenenden iyi gelen 1Ç21 net kar var, iyileşen beklentilerle hedef fiyatımızı yukarı revize ettik

- **İndeks Bilgisayar** 1Ç21'de 55 milyon TL net kar açıkladı, Ak Yatırım tahmini olan 43 milyon TL'nin üzerinde, yıllık büyümesi %111 oldu. Beklediğimizden düşük gelen net finansal giderleri ile bu sonuç ortaya çıktı.
- 1Ç21 ciro yıllık %45 büyümeyle 2 milyar 871 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim beklentimiz olan 2 milyar 790 milyon TL'ye paralel. Güçlü devam eden akıllı telefon, laptop, tablet, PC ve benzer tüketici elektronik ürünler talep cirodaki büyümeyi getirdi.
- 1Ç21 FAVÖK marjı %2,9 ile 1Ç20'deki %2,8 marja paralel geldi. 1Ç21 FAVÖK yıllık %52 büyümeyle 83 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentimiz olan 87 milyon TL'ye paralel geldi.
- Mart sonu itibariyle bilançoda 383 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi. 2020 yılsonunda bu rakam 454 milyon TL idi. Şirketin başarılı işletme sermayesi yönetimi 4Ç20'den 1Ç21'de devam etti, net işletme sermayesi ihtiyacı 1Ç20 sonundaki 634 milyon TL'den 1Ç21 sonunda 153 milyon TL'ye indi. Bu da şirketin Mart 2021 sonundaki güçlü net nakit pozisyonu sağlayan önemli bir unsur oldu.
- **Değerleme ve Öneri:** 1Ç21 sonuçların ardından, 2021 yılın geri kalanında beklentimizden daha iyi talep oluşacağı benziyor. Buna göre 2021 tüm yıl tahminleirmizi yukarı revize ettik. 2022 yılında takiben de yukarı revize gördük. Ancak İNA değerlememizde iskonto oranı yukarı çektik. Bu revizelerin sonucunda 12 aylık hedef fiyatımız 8,50 TL'den 10,00 TL'ye çektik. Önerimizi Endeksin Üzeri olarak koruyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	2,871	1,979	45%	3,205	-10%	10,255	5,303	93%
Brüt Kar	114	80	43%	125	-9%	386	268	44%
Brüt Kar Marjı	4.0%	4.0%	-6 bps	3.9%	5 bps	3.8%	5.1%	-129 bps
FAVÖK	83	55	52%	93	-10%	272	171	59%
FAVÖK Marjı	2.9%	2.8%	13 bps	2.9%	bps	2.7%	3.2%	-57 bps
Net Kar	55	26	111%	41	34%	143	93	55%

Özet Bilanço Kalemleri

milyon TL	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20	1Ç20
Net borç	-383	-454	376	78	182
FX pozisyonu	438	559	502	465	348
Faal.Nakit Akımı	113	736	-242	134	189
Serbest Nakit Akımı	3	849	-268	144	158

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020