

İndeks Bilgisayar

Endeksin Üzeri

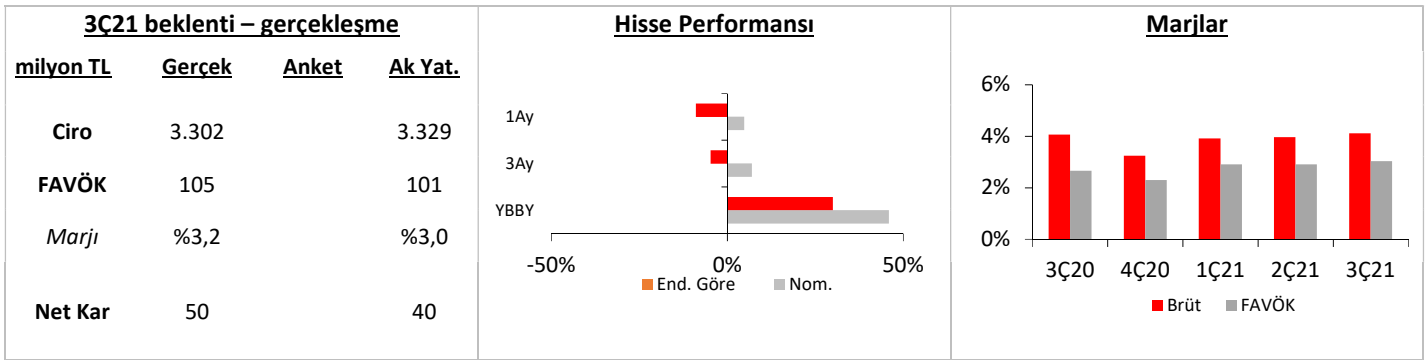
Cari Fiyat: 6,78 TL

12-ay Fiyat Hedefi: 10,00 TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



Beklenenden iyi gelen 3Ç21 net kar var, ancak vergi öncesi kar'a paralel geldi

- **İndeks Bilgisayar** 3Ç21'de 50 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %5 büyümeye var ve Ak Yatırım tahmini olan 40 milyon TL'nin üzerinde. Ancak vergi öncesi 71 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim beklentimiz olan 68 milyon TL'ye paralel.
- 3Ç21 ciro yıllık %9 büyümeye 3 milyar 302 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim beklentimiz olan 3 milyar 329 milyon TL'ye paralel. Geçen yılın aynı döneminde baz etkisi var o zaman pandemi nedeniyle 2Ç20'deki kapanmanın ardından 3Ç20'de açılma ile birlikte ertelenen talep var. Buna rağmen talep güçlü devam etti; akıllı telefon, laptop, tablet, PC ve benzer tüketici elektronik ürünler talebi cirodaki büyümeyi getirdi. Ayrıca, artan ağ teçhizat satışları da katkıda bulundu.
- 3Ç21 FAVÖK marjı %3,2 ile 3Ç20'deki %2,3 marjın üzerinde gerçekleşti. 3Ç21 FAVÖK yıllık %50 büyümeye 105 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentimiz olan 101 milyon TL'ye paralel geldi. Artan ağ teçhizatı satışları marjın genişlemesinde etkili oldu.
- Eylül sonu itibarıyla bilançoda 340 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi. 2020 yılsonunda bu rakam 454 milyon TL idi. Şirketin başarılı işletme sermayesi yönetimi devam etti, net işletme sermayesi ihtiyacı 3Ç20 sonundaki 890 milyon TL'den 3Ç21 sonunda 306 milyon TL'ye indi. Bu da şirketin güçlü net nakit pozisyonu sağlayan önemli bir unsuru oldu.
- **Değerleme ve Öneri:** 3Ç21 sonuçların ardından, tahminlerimizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatı 10,00 TL ve Endeksin Üzeri önerimiz var. Güçlü gelen sonuçlarla piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	3Ç21	3Ç20	Yıllık Değ.	2Ç21	Çey. Değ.	9A21	9A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	3,302	3,026	9%	2,896	14%	9,069	7,050	29%
Brüt Kar	138	98	41%	119	16%	370	260	42%
Brüt Kar Marjı	4.2%	3.2%	93 bps	4.1%	6 bps	4.1%	3.7%	39 bps
FAVÖK	105	70	50%	88	19%	275	179	54%
FAVÖK Marjı	3.2%	2.3%	86 bps	3.0%	14 bps	3.0%	2.5%	50 bps
Net Kar	50	47	5%	32	53%	137	103	33%

Özet Bilanço Kalemleri

milyon TL	3Ç21	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20
Net borç	-340	-315	-383	-454	376
FX pozisyonu	837	680	438	559	502
Faaliyet Nakit Akımı	102	-7	113	736	-242
Serbest Nakit Akımı	53	15	3	849	-268

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