

İndeks Bilgisayar

Endeksin Üzeri

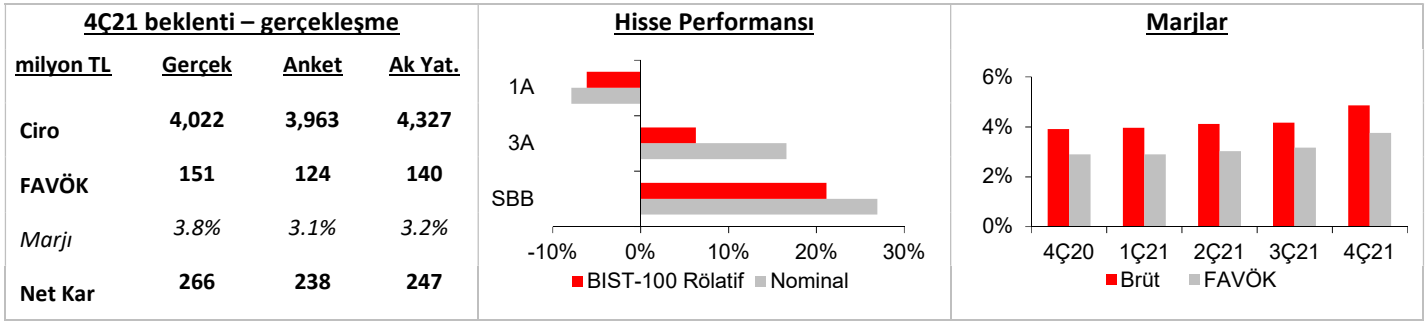
Cari Fiyat: 8,20 TL

Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 12,00 TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

4Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



Beklenenden yüksek gelen faaliyet karı ve kur farkı gelirleri ile 4Ç21 net kar beklentileri hafif aştı

- **İndeks Bilgisayar** 4Ç21'de 266 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %553 büyümeye var ve beklentilerin hafif üzerinde. Yüksek gelen faaliyet karı ve kur farkı gelirleri ile bu sonuç ortaya çıktı.
- 4Ç21 ciro yıllık %25 büyümeye 4 milyar 22 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Yüksek kurla tüketiciler perakende elektronik ürün taleplerini öne çektiler.
- 4Ç21 FAVÖK yıllık %63 büyümeye 151 milyon TL olarak gerçekleşti. Ortalama piyasa beklentisi olan 124 milyon TL'nin %22 üzerinde, ancak bizim beklentimiz olan 140 milyon TL'ye daha yakın. 4Ç21 marjı %3,8 ile 4Ç20'deki %2,9 marjın üzerinde gerçekleşti. Kurumsal müşterilerin artan ağ teçhizatı satışları marjın genişlemesinde etkili oldu.
- Aralık 2021 sonu itibarıyla bilançoda 967 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi. 2020 yılsonunda bu rakam 454 milyon TL idi. Şirketin başarılı işletme sermayesi yönetimi devam etti; 4Ç21'de net işletme sermayesi / ciro oranı %2,2 ile 4Ç20'deki oranla aynı seviyede kaldı.
- **Değerleme ve Öneri:** Genel dijitalleşme trendi ile tüketici elektronik ürünler talebi devam ediyor. Bunun kurumsal kesimden gelen ağ teçhizatı yenileme talebi de destekliyor. Her iki alanda yeni modellere geçişler de talebi destekleyen önemli bir unsur. Bu trendler bu yılda devam ediyor ve buna göre biz şirketin 2022 yılı cirosunun dolar bazında yıllık %9 büyümeye 1,6 milyar dolara çıkmasını öngörüyoruz. **Son makro tahminlerle TL bazlı projeksiyonlarımızdaki revizyonlarla 12 aylık hedef fiyatı 10,00 TL'den 12,00 TL'ye yükseliyor ve Endeksin Üzeri önerimizi devam ettiriyoruz.** Güçlü gelen sonuçlarla piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Özet Finansallar, milyon TL	4Ç21	4Ç20	y/y	3Ç21	ç/ç	2021	2020	y/y
Net Satışlar	4,022	3,205	25%	3,302	22%	13,092	10,255	28%
Brüt Kar	195	125	56%	138	42%	566	386	47%
Brüt Marj	4.9%	3.9%		4.2%		4.3%	3.8%	
FAVÖK	151	93	63%	105	45%	427	272	57%
FAVÖK Marjı	3.8%	2.9%		3.2%		3.3%	2.7%	
Net Kar	266	41	553%	50	437%	403	143	181%

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. 2022