

İndeks Bilgisayar

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 9,98TL

12-ay Fiyat Hedefi: 12,00 TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç22 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	5,168	4,938	4,938	1A			
FAVÖK	175	150	154	3A			
Marjı	3.4%	3.0%	3.1%	SBB			
Net Kar	103	69	65				

1Ç22 net kar beklentilerin üzerinde; güçlü faaliyet karı ve daha düşük net faaliyet dışı giderlerden kaynaklandı

- **İndeks Bilgisayar** 1Ç22’de 103 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %89 büyümeye var ve beklentilerin üzerinde. Beklenenden hafif yukarı gelen faaliyet karı ve daha düşük net faaliyet dışı giderlerle bu fark ortaya çıktı.
- 1Ç22 ciro yıllık %80 büyümeye 5.168 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Devam eden güçlü tüketici elektroniği talebi ve artan ağ teçhizatı satışları vardı.
- 1Ç22 FAVÖK yıllık %110 büyümeye 175 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilerin hafif üzerinde. 1Ç22 marjı %3,4 ile 1Ç21’deki %2,9 marjın üzerinde gerçekleşti. Kurumsal müşterilerin artan ağ teçhizatı satışları marjın genişlemesinde etkili oldu.
- Mart sonu itibariyle bilançoda 705 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi. 2021 yılsonunda bu rakam 967 milyon TL idi.
- **Değerleme ve Öneri:** Genel dijitalleşme trendi ile tüketici elektronik ürünler talebi devam ediyor. Bunun kurumsal kesimden gelen ağ teçhizatı yenileme talebi de destekliyor. Tahminlerimizi değiştirmedik. Dolayısıyla, 12 aylık hedef fiyatı olan 12,00 TL ve Endeksin Üzeri önerimizi koruduk. Güçlü gelen sonuçlarla piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Özet Finansallar, milyon TL	1Ç22	1Ç21	y/y	4Ç21	ç/ç	2021	2020	y/y
Net Satışlar	5,168	2,871	80%	4,022	28%	13,092	10,255	28%
Brüt Kar	220	114	93%	195	13%	566	386	47%
Brüt Marj	4.3%	4.0%		4.9%		4.3%	3.8%	
FAVÖK	175	83	110%	151	16%	427	272	57%
FAVÖK Marjı	3.4%	2.9%		3.8%		3.3%	2.7%	
Net Kar	103	55	89%	266	-61%	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