

ARDYZ	
Sektör	Bilişim
Fiyat (Son Kapanış)	53,70
Son 1 Yıl En Yüksek	65,00
Son 1 Yıl En Düşük	25,54
Piyasa Değeri mn TL	1.292
Fiili Dolanım %	61,82

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	2,85	-7,20	12,52	94,39
USD	7,23	-7,55	-0,76	62,02
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,40	-7,55	16,88	48,65

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARDYZ	12,15	5,53	10,94	6,75
XBLSM	25,30	3,95	12,16	0,66
XU100	8,63	1,14	6,85	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	70,6	32,6	117	70,6	31	128
SMM	2,8	7,4	-62	2,8	18,6	-85
Brüt satış karı	67,8	25,2	169	67,8	12,5	445
Faaliyet Giderleri	27,1	11,7	131	27,1	2,2	1117
Finansal Gelir/Gider	-0,3	1,9	a.d.	-0,3	-0,2	a.d.
Esas Faaliyet Karı	40,3	16,3	147	40,3	12,6	221
FAVÖK	43,7	16,1	172	43,7	11,9	266
Ana Ortaklık Net Kâr	40,3	18,2	121	40,3	11,9	240

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	96	77,3	18,74	96	40,1	55,87
EFK Marjı	57,1	50,1	7,04	57,1	40,5	16,64
FAVÖK Marjı	61,8	49,2	12,61	61,8	38,5	23,36
Net Kâr Marjı	57	55,9	1,1	57	38,2	18,77

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %240 artışla 40,2mn TL net kâr açıkladı. Ana ortaklık net kârı bir önceki çeyreğe göre ise %121 artış gösterdi. Kârlılıktaki artışta net satışlarda yaşanan %128'lik artış ana etken olarak öne çıktı. Bir önceki çeyrekte 32,61mn TL olarak gerçekleşen net satışlar %117 artışla 70,64mn TL seviyesine yükseldi. Şirketin 2Ç21 satışlarında donanımdan çok yazılım hizmetlerine ağırlık vermesi nedeniyle maliyetlerdeki düşüş şirketin brüt kârına olumlu yansımıştır. Brüt kârdaki artışa karşın araştırma geliştirme giderlerindeki gerçekleşen artış ise kârlılığı baskılayan bir faktör olarak öne çıkmıştır. Ar-Ge giderlerindeki 1,29mn TL'den (2Ç20) 25,64mn TL'ye (2Ç21) artış esas faaliyet karını baskılasa da esas faaliyet kârında %221,43 artış gerçekleşmiştir. Şirket 2Ç21 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %266 artışla 43,69mn TL FAVÖK elde etmiştir. Finansman gelirleri 2Ç21 döneminde yıllık bazda pek değişim göstermezken finansman giderlerinde %25,23'lük artış yaşanmıştır. Çeyreklik bazda ise 1Ç21 döneminde net finansal gelir elde edilmişken, 2Ç21 döneminde net finansman gideri gerçekleşmiştir. Net satışlardaki %117'lik artışa karşın SMM/Ciro oranında yaşanan %59,87'den %4'e geri çekilme operasyonel performanstaki artışı açıklamaktadır. Şirketin 2Ç21 döneminde çeyreklik ve yıllık bazda net nakit pozisyonunu yaklaşık 2 katına çıkardığını ve borçlarının büyük bölümünün kısa vadeli borçlardan oluştuğunu belirtmekte fayda görüyoruz. Kısa vadeli borçları ödeme kabiliyetinin göstergesi olarak 2Ç21'de şirketin cari oranı 14,93 olarak gerçekleşerek olumlu performans göstermiştir. Ar-Ge giderlerinde artışa bağlı olarak net borç pozisyonunda yıllık ve çeyreklik bazda sırasıyla %227,84 ve %133,95 artışlar yaşanmıştır. Büyük ölçüde Proje Yazılım Hizmet Giderleri'nden oluşan 25,6mn TL'lik Ar-Ge giderinin gelecek dönemlerde karlılığa pozitif katkı sağlamasını bekliyoruz. Genel olarak 2Ç21 finansallarını değerlendirdiğimizde; maliyetlerdeki dramatik azalışa karşın oldukça yüksek ciro büyümesini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Hisse performansı üzerinde pozitif etki oluşturabileceğini düşünüyoruz.

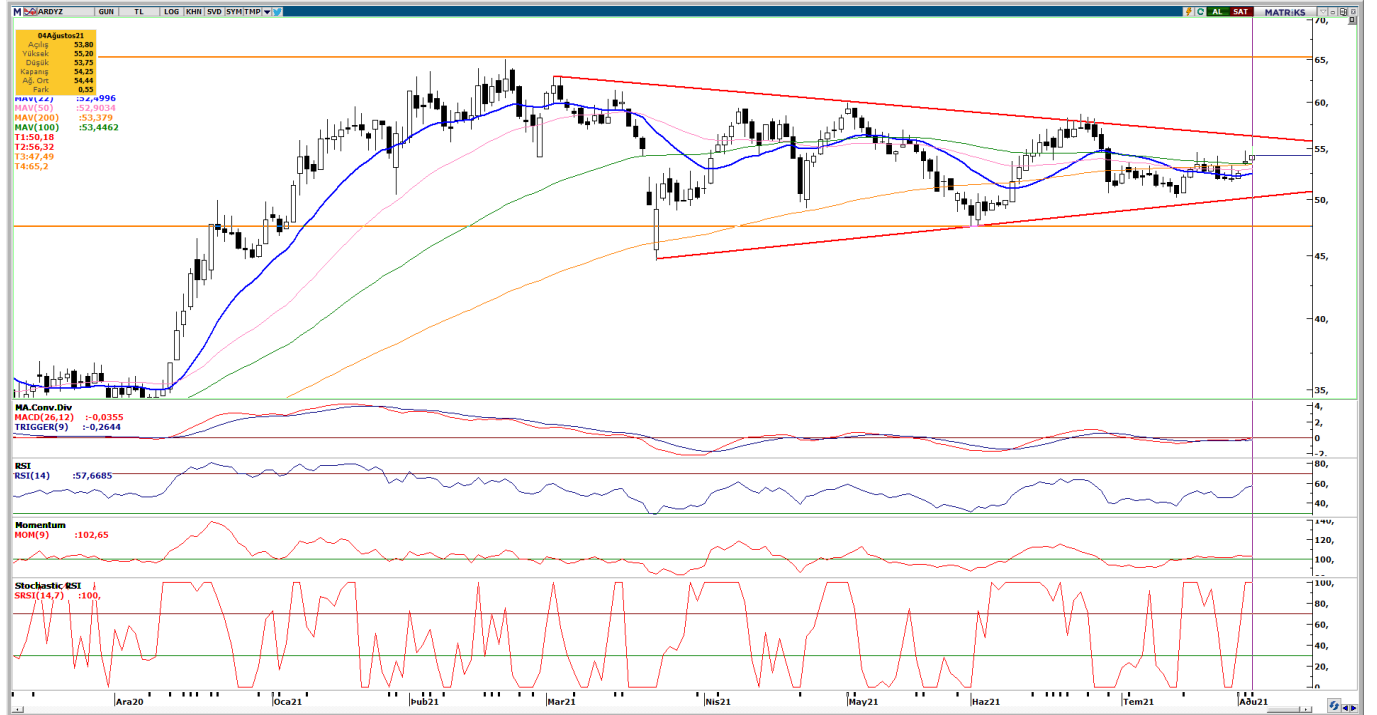
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARDYZ	53,70	51,61	50,18	47,60	56,32	59,97	65,00

Hisse Mart ayı başından bu yana oluşturduğu simetrik üçgen formasyonu içerisinde hareket etmektedir. An itibarı ile 56,32 TL olan formasyon direnci aşıldığı takdirde tarihi zirve 65 TL hedeflenebilir. Formasyonun desteği (50,18) aşağı yönlü kırıldığı takdirde 47,6 TL hedeflenebilir. Kısa vadede takip ettiğimiz indikatörler alımların sürebileceğini göstermektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic RSI	MACD
ARDYZ	53,21	52,47	52,89	53,38	57,00	102,37	-	+



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

<mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr>

