

ARDYZ

Sektör	Bilişim
Fiyat (Son Kapanış)	45,64
Son 1 Yıl En Yüksek	65,00
Son 1 Yıl En Düşük	32,80
Piyasa Değeri mn TL	1.090
Fiili Dolanım %	74,87

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	3,26	-12,23	-5,07	34,24
USD	-3,53	-20,56	-26,32	13,95
Hisse Perf (XU100'e göre)	-6,12	-21,53	-7,90	-0,61

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ARDYZ	8,15	4,03	7,27	4,34
XBLSM	32,51	4,71	15,58	0,85
XU100	7,40	1,18	5,98	0,97

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	72	71	3	72	16	340
SMM	18	3	554	18	3	487
Brüt Satış Kârı	54	68	-20	54	13	305
Faaliyet Giderleri	15	27	-46	15	3	430
Finansal Gelir/Gider	1	-0	a.d.	1	-1	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	38	40	-7	38	11	227
FAVÖK	42	44	-3	42	13	234
Ana Ortaklık Net Kâr	39	40	-4	39	10	271

Oranlar (%)	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç20	Fark (Puan)
Brüt Kâr Marjı	74,5	96,0	-21,49	74,5	80,9	-6,38
EFK Marjı	51,8	57,1	-5,29	51,8	69,8	-18,00
FAVÖK Marjı	58,5	61,8	-3,33	58,5	77,1	-18,62
Net Kâr Marjı	53,1	57,0	-3,83	53,1	63,1	-10,00

ARDYZ 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 3Ç21'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %270,5 artışla 38,52mn TL kâr açıkladı. Ana ortaklık net kârı bir önceki çeyreğe göre ise %4,3 azalış gösterdi. Yıllık bazda kârlılıktaki artışta net satışlarda yaşanan %340,2'lik artış ana etken olarak öne çıkarken, çeyreklik bazda ise maliyetlerdeki %554'lük artış kârlılığı baskılayan faktör oldu. Bir önceki çeyreğe göre net satışlardaki artış ise %2,6 ile sınırlı kaldı. 3Ç20 ve 3Ç21 dönemlerinde SMM/Ciro oranı paralel seyrederken net satışlarda gerçekleşen %340'lık artış şirketin brüt kârına olumlu yansımıştır. Brüt kâr 3Ç20'de 13,32mn TL'den 3Ç21'de 53,99mn TL'ye yükselerek %305,5 artış göstermiştir. Brüt kârda artışa karşın Ar-Ge giderlerinin 1,4mn TL'den (3Ç20) 12,6mn TL'ye (3Ç21) yükselmesi esas faaliyet kârını (EFK) baskılasa da EFK %226,7 artmıştır. Şirket 3Ç21 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %234 artışla 42,4mn TL FAVÖK elde etmiştir. Finansman gelirleri 3Ç21 döneminde yıllık bazda yaklaşık 1mn TL artış gerçekleştirilmişken finansman giderlerinde ise yaklaşık 1,25mn TL azalış yaşanmıştır. Çeyreklik bazda ise 2Ç21 döneminde 348.087 TL net finansal gider elde edilmişken, 3Ç21 döneminde net finansman geliri 889.661 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 3Ç21 döneminde çeyreklik bazda net nakit pozisyonunda kayda değer bir değişim gerçekleşmezken yıllık bazda net nakit pozisyonundaki artış yaklaşık 40mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ar-Ge giderlerinde artışa bağlı olarak net borç pozisyonunda yıllık ve çeyreklik bazda sırasıyla %585 ve %16,36 artışlar yaşanmıştır. Büyük ölçüde Proje Yazılım Hizmet Giderleri'nden oluşan 12,6mn TL'lik Ar-Ge giderinin gelecek dönemlerde kârlılığa pozitif katkı sağlamasını bekliyoruz. Hisse fiyatı bilişim sektörü ortalamaları ile karşılaştırıldığında sektöre göre oldukça iskontolu fiyatlandığını görmekteyiz. 3Ç21 finansallarını değerlendirdiğimizde; bir önceki yılın aynı dönemine göre net satışlar ve finansman gelirlerindeki artışı pozitif değerlendirirken; bir önceki çeyreğe kıyasla; "Anahtar Teslim Sistem Entegrasyon Projeleri" bağlamında maliyetlerde oluşan dramatik artışın (%554) finansallarda çeyreklik bazda görece bozulmaya neden olduğunu düşünüyoruz. Genel anlamda 3Ç21 finansallarını pozitif değerlendiriyor, hisse fiyatlaması üzerinde olumlu etkileri olacağını öngörüyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ARDYZ	45,64	47,74	44,58	41,24	50,17	53,16	54,34

Kısa vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde seyreden hissede, hacim indikatörü son işlem gününde yüksek seyretmektedir. Hissenin teknik görünümünü incelediğimizde, 47,74 seviyesinin üzerine yerleşme olması durumunda kısa vadede yukarı yönlü hareketlerin görülebileceğini düşünmekteyiz. Bu durumda geçmişte yatay trend desteği konumunda test edilen 50,17 seviyesi yukarı yönlü hareketlerde önemli direnç olarak takip edilebilir. Teknik açıdan 50,17 direncinin geçilmesi ile açılan kanal direnç bölgesi (53,16) gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 47,74 seviyesi önemli destek olarak izlenebilir. Sonraki önemli destekler olarak 44,58-41,24 seviyeleri takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ARDYZ	46,22	44,20	45,85	51,18	65,48	112,39	+	+



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 Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213
arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

