



İNDEKS BİLGİSAYAR TOPLANTI NOTLARI

-2023 yılının ilk 6 ayında kişisel bilgisayar pazarı %37'lik bir büyüme ve 1.2 milyon adetlik bir pazar büyüklüğüne ulaştı. Devamında kişisel bilgisayar pazarında ilk 9 ayda %37'lik büyüme devam ederek 2.1 milyon adete ulaştı.

Akıllı telefon pazarında ise %24'lük adetsel büyümeyle 8 milyon adete ulaşıldı. Index bilgisayar ise 2 ürün grubunda da ekonomik konjonktürünün dışında bir büyüme yakalandığı belirtildi. Tüketici talebinin enflasyon nedeniyle öne çekilmesi ve dijitalleşmenin artırıyor olmasıyla birlikte büyümenin de devam etmesi bekleniyor.

-Türkiye pazarı bilişim sektöründe %60-65 bireysel kullanıcıya yönelik, %35-40 ise kurumsal kullanıcılara yönelik ilerliyor. Ekonomik konjonktürden bağımsız olarak TOGG, Akkuyu Nükleer Güç Santrali, İBB, İGDAŞ, Şehir hastaneleri gibi kurumsal büyük projelerin devam ediyor olması, kurumsal ihtiyacı da artırmaya devam ediyor ve Index olarak da bu kurumsal müşteri grubundan sağlanan gelirlerinde artırılması hedefleniyor.

-Örgün eğitimde öğrenim gören gençlere 9 bin 500 lirayı aşmayan telefon ve bilgisayar için toplam 5 bin 500 lira destek verileceğini açıklayan Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın bu açıklamasının satışlara pozitif etki edeceği paylaşıldı ancak henüz yürürlüğe girmemiş olması sebebiyle bu yıl bilançoya yansımaları beklemediklerini belirttiler.

- İlk 6 ayda pazar büyümesinin TL bazlı %64 üzerinde dolar bazlı ise %23,7'lik büyüme yakaladığı belirtildi. Şirket aynı zamanda 16.6 milyar TL konsolide ciroya ulaşılırken, %5,46 brüt kar ve %3,82 EBITDA büyümesi yaşadı.

-200'ün üzerinde markanın distribütörlüğünün yapıldığı ve her markada pazarın en büyük distribütörü olmayı hedeflediklerini belirttiler.

-Satışlarını yaptığı önemli markalar Apple, HP, IBM, Canon, Lenovo, Oppo, Samsung gibi markalardır.

Ana Ürün Gruplarına Göre Belli Başlı Distribütörler

PC Ürünleri	OEM (Bilgisayar Parçaları)	Yazıcı & Çevre Birimleri
Acer	Asus	Canon
Apple	Intel	Epson
Asus	Kingston	HP
HP	LG	IBM
IBM	Sandisk	Zebra
Lenovo	WD	Oki
Panasonic	Zyxel	Honeywell
	HCS	
	HyperX	

Yazılım Ürünleri	Akıllı Cihazlar	Depolama & Orta Boy Sistemler
IBM	Apple	HP
Microsoft	Casper	IBM
Opentext (Micro Focus)	Huawei	WD
	Oppo	Cisco
	Samsung	Juniper
	Realme	Sandisk
	Zebra	Lenovo
	Honeywell	Super Micro
	Panasonic	Pure Storage



-Türkiye pazarında oyun grubu ve konsol grubu talebinin yoğun olması ile birlikte bu grubun ciro içindeki payının arttırıldığı belirtildi. Son 3 sene içinde bu grubun ciro içindeki payı %12'den %23'e çıkarıldı ve çıkarılmaya da devam etmesi hedefleniyor.

-9 aylık sonuçların Kasım ayının 7 sinde açıklanması planlanırken, Aynı zaman ciro olarak da rekor düzeye ulaşmayı hedeflediklerini belirttiler.

2023 senesini dolar bazlı çift haneli büyümeyi tamamlama hedefleri olduğu belirtildi. Özellikle son çeyreğin kampanya dönemi olması (black friday, 11.11 vs.) nedeniyle satışlarda büyüme yakalanması hedefleniyor. Bu kapsamda kar marjlarında artış olması bekleniyor.

-Alacak risklerini %76'sını alacak sigortası, ipotek ve teminat mektubu ile yönettiklerini belirttiler.

-Kur riskine karşı olarak ise forward ve hedging işlemlerinin yapıldığı vurgulandı.

-Stok yönetiminde, yaşlı stokların fiyatlandırılması konusunda firmalarla ortak çalışma yürütüldüğü ve doğru fiyatlamaya ulaşıldığı belirtildi.

- Finansman giderinin son dönemde yüksek olmasının nedeni ise 30 gün üzerinde vade isteyen kurumsal yatırımcılarının, vade farkını karşılayarak riski üstlendiğini belirtti. (Faktoring)

❖ Hedefler ve gelecekteki yatırımlar

-5 Ekim 2023 tarihinde %234 oranında bedelsiz sermaye artırımını için SPK'ya başvurulduğuna ve sürecin hala devam etmekte olduğu belirtildi.

-Halka açıldıkları 2004 yılından beri 18 kez temettü dağıttıklarını ve temettü programlarının devam etmesi hedefleniyor. Şirket BIST TEMETTU ve BIST GERİ ALIM endekslerinde bulunmaktadır.

-Net nakit pozisyonlarının iyileşerek devam etmesi hedefleniyor.

-Pay geri alım programı kapsamında istekli olduklarını ve pay geri alım programının devam etmesi hedefleniyor.

-Gayrimenkul stoklarının yeniden değerlemeye tabi tutacaklarını ve şuan ki değerinin 15 katı değerine ulaşacağı ve 4.çeyrek bilançosuna bunu yansıtacaklarını belirttiler.

-Arsa ve binalardan oluşan gayrimenkullerin 30 Haziran 2023 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan net defter değeri 72.762.643 TL olduğu vurgulandı. Söz konusu tutarın 70.039.131 TL'si İstanbul İli Sarıyer İlçesi Ayazağa Mahallesi Mimar Sinan Sokak N21 Seba Office Boulevard adresinde yer alan 8.345 m²'li ofis alanlarından kaynaklanmakta olup mülkiyeti % 100 oranında bağlı ortağı Teklos Teknoloji'ye ait olduğu belirtildi.

- Yatırımlara bakıldığında ilk olarak lojistik yatırımlarının ön plana çıktığı belirtildi. 30 milyar dolarlık bir yatırımın hayata geçilmesi hedefleniyor. Bu kapsamda hem depolama hem de dağıtım operasyonlarının oluşturulması planlanıyor.
- Lojistik sektöründe faaliyet gösteren %100 oranında bağlı ortağı Teklos Teknoloji'nin arsa yatırımı yapmak adına lojistik merkez kurmasına karar verildiğini belirtildi.
- E-ticaret yatırımları kapsamında çalışmalarının devam ettiği belirtildi. Bu konuda INBOX markası dahilinde mobil uygulama projelerinin olduğu ve Kasım ayı içerisinde lansmanı yapılmasının planlandığı belirtildi.
- E-ticaret alanında büyüme hedeflerini belirttiler ve orta vadede bilançoya olumlu yansımaları beklediklerini belirttiler.
- Büyük IT entegrasyon projelerinin devam edeceğini belirttiler.
- Bunun yanında yeni iş alanlarına 2024 yılından itibaren adım atılacağı belirtildi. Bu iş alanları ise "yenilenebilir enerji ve sürdürülebilir ürünler" olarak belirlendiği vurgulandı.
- İlerleyen dönemlerde ise grup şirketleri olan Netex , ve Teklos için halka arz planlarının olduğundan bahsedildi. Halka arz gelirlerinin ise yine yeni yatırımlar için kullanılacağı aktarıldı.
- Daha önce yatırım planları içinde olan ikinci el teknolojik ürünlerin onarımı ve satımı konusunda şirket yatırım sürecinin şimdilik olumsuz olduğunu ancak üzerinde çalıştıklarını vurguladı.

Duygu DORAN..... Araştırma Uzmanı

Sena EKER..... Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE ...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.