

İndeks Bilgisayar

2Ç22 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

✓ **Kur etkisinin desteğinde güçlü kar artışı.** İndeks Bilgisayar'ın net karı 2Ç22'de yıllık bazda %319,5 artışla 136 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %36, kurum beklentimizin ise %34 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 102 milyon TL, piyasa beklentisi: 100 milyon TL). Bu doğrultuda, net kar marjı bu çeyrekte, 2Ç21'de bulunduğu %1,12 seviyesinden %2,75 seviyesine yükseldi. Net karın beklentimizi aşmasında, diğer faaliyetlerden net gelirlerin yıllık bazda güçlü artış kaydetmesi etkili oldu. Ayrıca, şirketin 2022 yılının ikinci çeyreğinde döviz uzun pozisyonunu sürdürmesinin desteğinde 135 milyon TL tutarında net kur farkı geliri yazdığını görüyoruz. Geçen yılın aynı döneminde bu kalem 29,95 milyon TL seviyesindeydi. Bu arada net faiz giderleri cephesinde de, geçen yılın aynı döneminde net bazda 50,18 milyon TL olarak gerçekleşen rakam, 2Ç22'de küresel bazda artan borçlanma maliyetleri nedeniyle 96,45 milyon TL seviyesine yükseldi. Şirketin net nakit miktarı geçen yılın aynı dönemindeki 315 milyon TL seviyesinden 455 milyon TL seviyesine yükselirken, net borç/FAVÖK rasyosu - 0,94x seviyesinden -0,77x seviyesine ılımlı geriledi. İndeks Bilgisayar'ın ikinci çeyrekte net karı piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşse de, karlılık tarafındaki artışın operasyonel olmayan gelirlerdeki artıştan kaynaklanması dolayısıyla ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Kurum beklentimize paralel satış gelirleri.** 2Ç22'de İndeks Bilgisayar'ın cirosu güçlü seyreden perakende ürün satışlarının desteğinde yıllık bazda %71,3 artışla 4,96 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizle uyumlu, piyasa beklentisinin ise %1,7 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 4,97 milyar TL, piyasa beklentisi: 5,05 milyar TL).

✓ **Piyasa beklentisi ile uyumlu FAVÖK.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü brüt karlılıktaki artışın beraberinde, operasyonel giderler marjının yıllık bazda kontrol altında kalmasının desteğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %86,2 artışla 163 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %6, üstünde, piyasa beklentisine de paralel gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 154 milyon TL, piyasa beklentisi: 160 milyon TL). Bu çerçevede FAVÖK marjı da, yıllık bazda 0,26 puan artış kaydederek %3,29 seviyesinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 9,17 TL

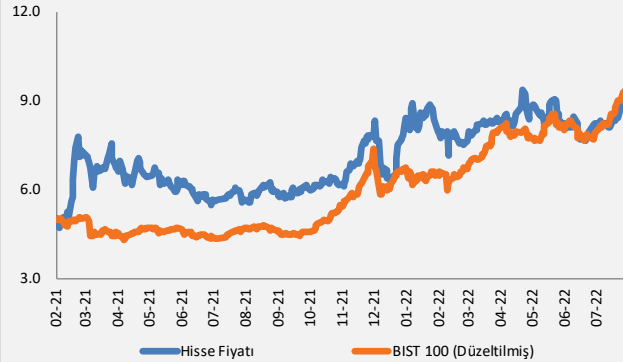
Hedef Fiyat: 14,38 TL

Getiri Potansiyeli: %57

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDEKS
Cari Fiyat (TL)	9.17
52H En Yüksek (TL)	10.14
52H En Düşük (TL)	5.83
Piyasa Değeri (mn TL)	2,054
Piyasa Değeri (mn USD)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	58.05
Konsensus HF (TL)	13.41
Konsensus Tavsiye	%100 A / %0 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	2.03
HLY HBK (2022T)	2.28

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İndeks Bilgisayar (mn TL)	2Ç22	2Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	1Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	4.960	2.896	71,3%	-4,0%	5.168	4.966	5.048
Operasyonel Giderler	4.802	2.812	70,8%	-3,9%	4.998	4.812	4.888
FAVÖK	163	88	86,2%	-6,6%	175	154	160
FAVÖK Marjı	3,29%	3,03%	0,26 puan	-0,09 puan	3,38%	3,10%	3,17%
Operasyonel Kar	158	84	89,3%	-7,0%	170	-	-
Net Kar	136	32	319,5%	31,9%	103	102	100
Net Kar Marjı	2,75%	1,12%	1,63 puan	0,75 puan	2,00%	2,05%	1,98%

* Research Turkey Anketi

- ✓ **İNDES için 14,38 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** %15,6 ile Avrupa ülkeleri arasında en fazla genç nüfus oranına sahip olan Türkiye'nin pandemi süreci ile hızlanan dijital dönüşümünün BT sektörü açısından önemli bir katalist olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede sektörde lider konumda olan İndeks Bilgisayar'ın önümüzdeki süreçte sektördeki büyüme potansiyelinden faydalanacağını düşünüyoruz. Bununla beraber, şirket bünyesinde, katma değerli BT sistemleri alanında operasyonlarını sürdüren Neteks-Artım şirketlerinin birleşmesinin maliyet azaltımı ve sinerji cephesinde yansımalarının devam edeceğini öngörüyoruz. Ayrıca, şirketin dövizde uzun pozisyonunu sürdürmesinin karlılığın küresel piyasalardaki volatiliteye karşı korunaklı kalmasında etkili olacağını düşünüyoruz. Beklentilerimizi karşılayan ikinci çeyrek finansal sonuçların ardından, İndeks Bilgisayar için 14,38 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürmeyi uygun buluyoruz. İndeks Bilgisayar hisseleri sırasıyla 2,4x ve 4x seviyelerindeki FD/FAVÖK ve F/K çarpanları bazında küresel benzerlerine göre %73,2 ve %71,3 iskontolu fiyatlanmaktadır.



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim