

İndeks Bilgisayar

4Ç22 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Negatif

- ✓ **Beklentinin altında gerçekleşen net kar.** İndeks Bilgisayar'ın net karı 4Ç22'de yıllık bazda %45,3 düşüşle 146 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %28, kurum beklentimizin de %26 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 197 milyon TL, piyasa beklentisi: 203 milyon TL). Net kar tahminimizdeki sapma, net finansal giderlerdeki artıştan kaynaklandı. Operasyonel olmayan giderler cephesinde önceki yılın aynı döneminde 357 mn TL net kur farkı geliri kaydeden şirket, 4Ç22'de kur görünümünün etkisiyle 495,17 mn TL net kur farkı gideri yazdı. Net faiz giderleri cephesinde ise, 4Ç21'de net bazda 52,55 milyon TL olarak gerçekleşen rakam, 4Ç22'de küresel bazda artan borçlanma maliyetleri nedeniyle 188,93 milyon TL seviyesine yükseldi. Şirketin net nakit miktarı ise geçen yılın aynı dönemdeki 967 milyon TL seviyesinden 1,59 milyar TL seviyesine yükselirken, net borç/FAVÖK rasyosu -2,27x seviyesinden -1,50x seviyesine geriledi. Faaliyet karlılığında ve net nakit miktarında güçlenmeye karşın, beklentinin altında kalan net kara işaret eden finansal sonuçların hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentilerin hafif altında satış gelirleri.** 4Ç22'de İndeks Bilgisayar'ın cirosu, güçlü seyreden perakende ve network ürün satışlarının desteğinde yıllık bazda %102 artışla 8,13 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizin %4, piyasa beklentisinin de %5 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 8,48 milyar TL, piyasa beklentisi: 8,55 milyar TL).
- ✓ **Piyasa beklentisini aşan FAVÖK.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü brüt karlılıktaki artışın beraberinde, operasyonel giderler marjının yıllık bazda kontrol altına alınmasının desteğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %191 artışla 440 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %14, piyasa beklentisinin %22 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 384 milyon TL, piyasa beklentisi: 360 milyon TL). Bu çerçevede FAVÖK marjı da, yıllık bazda 1,65 puan artış kaydederek %5,41 seviyesinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 17,01 TL

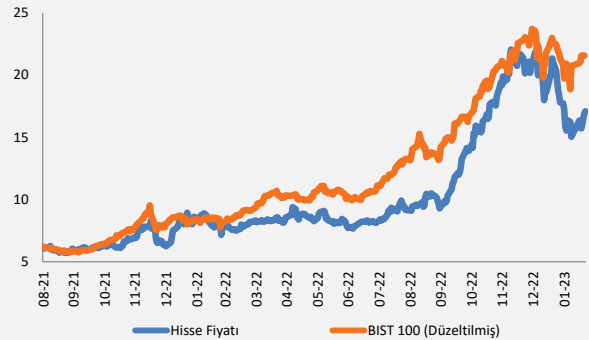
Hedef Fiyat: 27,90 TL

Getiri Potansiyeli: %64

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	17.01
52H En Yüksek (TL)	22.66
52H En Düşük (TL)	7.67
Piyasa Değeri (mn TL)	3,810
Piyasa Değeri (mn USD)	202
Halka Açıklık Oranı (%)	67.69
Konsensus HF (TL)	26.36
Konsensus Tavsiye	%87.5 A / %12.5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	4.12
HLY HBK (2023T)	4.32
Konsensus HBK (2023T)	

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İndeks Bilgisayar (mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	8.126	4.022	102,0%	20,2%	6.758	8.477	8.548
Operasyonel Giderler	7.692	3.876	98,4%	18,7%	6.479	8.093	8.188
FAVÖK	440	151	190,9%	54,9%	284	384	360
FAVÖK Marjı	5,41%	3,76%	1,65 puan	1,21 puan	4,20%	4,53%	4,21%
Net Kar	146	266	-45,3%	-12,3%	166	197	203
Net Kar Marjı	1,79%	6,62%	-4,83 puan	-0,67 puan	2,46%	2,33%	2,38%

* Research Turkey Anketi

- ✓ **İNDES için 27,90 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** %15,6 ile Avrupa ülkeleri arasında en fazla genç nüfus oranına sahip olan Türkiye'nin 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. Ayrıca, network ürünlerine yönelik talepteki toparlanmanın da önümüzdeki süreçte karlılıktaki güçlenmenin devamlılığını sağlayacağını öngörüyoruz. Bu çerçevede operasyonel olmayan cephede özellikle kur kaynaklı olan gider artışlarının, faaliyet karlılığındaki güçlü görünümle dengeleneceğini düşünüyoruz. Bu nedenle, 4Ç22 finansallarının ardından İndeks Bilgisayar için 27,90 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürmeyi uygun buluyoruz.



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 +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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. Raporlarda 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim