

İndeks Bilgisayar

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Negatif

- ✓ **Beklentinin altında gerçekleşen net kar.** İndeks Bilgisayar'ın net karı 1Ç23'te yıllık bazda %26,3 artışla 130 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %16, kurum beklentimizin de %23 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 169 milyon TL, piyasa beklentisi: 154 milyon TL). Net kar tahminimizdeki sapma, operasyonel olmayan giderlerin beklentimizi aşmasından kaynaklandı. Operasyonel olmayan giderler cephesinde önceki yılın aynı döneminde 40,25 mn TL net kur farkı geliri kaydeden şirket, 1Ç23'te kur görünümünün etkisiyle 0,94 mn TL net kur farkı gideri yazdı. Net faiz giderleri cephesinde ise, 1Ç22'de net bazda 68,53 milyon TL olarak gerçekleşen rakam, 1Ç23'te küresel bazda artan borçlanma maliyetleri nedeniyle 120,63 milyon TL seviyesine yükseldi. Şirketin net nakit miktarı ise geçen yılın aynı dönemindeki 705 milyon TL seviyesinden 1,93 milyar TL seviyesine yükselirken, net borç/FAVÖK rasyosu -1,36x seviyesinden -1,62x seviyesine geriledi. Korunaklı kalan faaliyet karlılığı ve net nakit miktarında güçlenmeye karşın, beklentinin altında net kara işaret eden ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentilere paralel satış gelirleri.** 1Ç23'te İndeks Bilgisayar'ın cirosu, güçlü seyreden perakende ve network ürün satışlarının desteğinde yıllık bazda %62,6 artışla 8,41 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimize ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 8,30 milyar TL, piyasa beklentisi: 8,32 milyar TL).
- ✓ **Piyasa beklentisinin altında kalan FAVÖK.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü brüt karlılıktaki artışın, operasyonel giderler marjında yıllık bazda görülen ılımlı yükselişi dengelemesinin desteğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %76 artışla 308 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizi %9 aşarken, piyasa beklentisinin %5 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 281 milyon TL, piyasa beklentisi: 323 milyon TL). Bu çerçevede FAVÖK marjı da, yıllık bazda 0,28 puan artış kaydederek %3,66 seviyesinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 15,90 TL

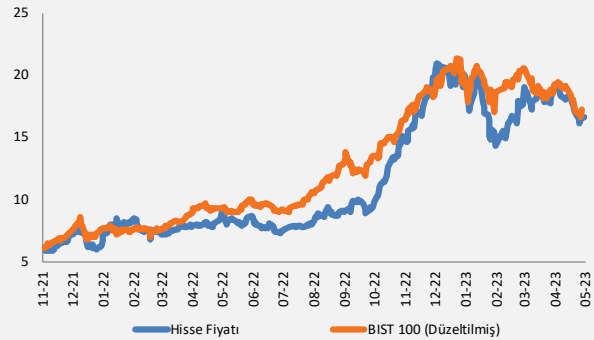
Hedef Fiyat: 27,05 TL

Getiri Potansiyeli: %70

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	15.90
52H En Yüksek (TL)	22.66
52H En Düşük (TL)	7.67
Piyasa Değeri (mn TL)	3,562
Piyasa Değeri (mn USD)	182
Halka Açıklık Oranı (%)	67.69
Konsensus HF (TL)	26.69
Konsensus Tavsiye	%87.5 A / %12.5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	2.05
HLY HBK (2023T)	4.95
Konsensus HBK (2023T)	5.12

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İndeks Bilgisayar (mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	8.406	5.168	62,6%	3,4%	8.126	8.300	8.324
Operasyonel Giderler	8.105	4.998	62,1%	5,4%	7.692	8.018	8.001
FAVÖK	308	175	76,0%	-30,0%	440	281	323
FAVÖK Marjı	3,66%	3,38%	0,28 puan	-1,75 puan	5,41%	3,39%	3,87%
Net Kar	130	103	26,3%	-10,5%	146	169	154
Net Kar Marjı	1,55%	2,00%	-0,45 puan	-0,24 puan	1,79%	2,03%	1,86%

* Research Turkey Anketi

- ✓ **İNDES için 27,05 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 düşünöyoruz. Bu çerçevede, sektörde lider konumda olan İndeks Bilgisayar'ın önümüzdeki süreçte sektördeki büyüme potansiyelinden faydalanacağını düşünöyoruz. Ayrıca, network ürünlerine yönelik talepteki toparlanmanın da önümüzdeki süreçte karlılıktaki korunaklı görünümün devamlılığını sağlayacağını öngöröyoruz. Bu çerçevede, operasyonel olmayan cephede özellikle kur kaynaklı olan gider artışlarının, faaliyet karlılığındaki güçlü görünümle dengeleneceğini düşünöyoruz. Bu nedenle, 1Ç23 finansallarının ardından İndeks Bilgisayar için 27,05 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

+90 216 285 09 00

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
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	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. 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim