

İndeks Bilgisayar

1Ç24 Finansal Sonuçları – Nötr

- ✓ **Yatırım faaliyetlerinden gelirlerin desteğinde kurum beklentimizi aşan net kar.** TMS 29 etkisi dahil 1Ç23'te 20 m'n TL net zarar kaydeden İndeks Bilgisayar, 1Ç24'te 109 m'n TL net kar elde etti. Kurum beklentimiz 80 m'n TL net kar açıklaması yönünde bulunuyordu. Net kar tahminimizdeki sapmada şirketin bu dönemde öngörülerimizin üzerinde yatırım faaliyetlerinden gelir kaydetmesi etkili oldu. KKM faiz gelirini içeren söz konusu kalem 1Ç24'te, geçen yılın aynı dönemindeki 9,54 m'n TL'den 52,75 m'n TL seviyesine yükseldi. Diğer yandan, net nakit cephesinde ise 1Ç23'te şirketin 1,93 m'lr TL seviyesinde bulunan net nakdinin 1Ç24'te 851 m'n TL seviyesine gerilediğini gözlemliyoruz. Kurum beklentimizi karşılayan operasyonel karlılığa karşın net nakit tutarında düşüşe işaret eden ilk çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu ciro.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde İndeks Bilgisayar'ın cirosu 1Ç24'te yıllık bazda %2 reel artış kaydederek 14,71 m'lr TL seviyesinde, kurum beklentimize paralel gerçekleşti. Bu arada şirketin 8,41 m'lr TL olan 1Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 14,43 m'lr TL olarak revize edildi.
- ✓ **Kurum beklentimizi karşılayan FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde şirketin FAVÖK'ü 1Ç24'te, brüt karlılıkta görülen artışın desteğinde yıllık bazda %48,3 artışla 730 m'n TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizi karşıladı. Bu çerçevede FAVÖK marjı da, 1Ç23'teki %3,4 seviyesinden %5 seviyesine yükseldi. Ayrıca, şirketin 308 m'n TL olan 1Ç23 FAVÖK'ü, enflasyon muhasebesi sonrası 492 m'n TL olarak güncellendi.
- ✓ **İNDES için 15,32 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 13,00 TL olarak güncelliyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** İndeks Bilgisayar'ın kurum beklentimizi karşılayan operasyonel sonuçlarını olumlu değerlendirmemize karşın, net nakit tutarındaki gerileme ve makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin ardından modelimizde revizyona gidiyoruz. Bu doğrultuda, **İndeks Bilgisayar için 15,32 TL olan hedef fiyatımızı 13,00 TL olarak revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 8,65 TL

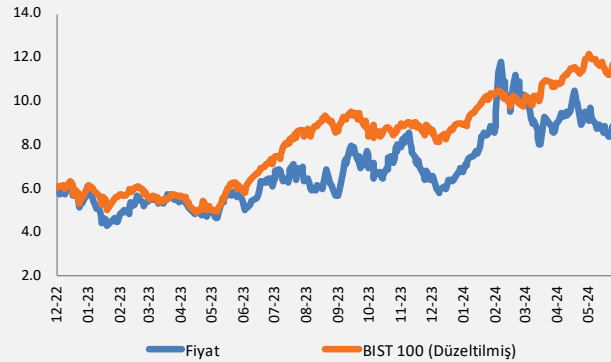
Hedef Fiyat: 13,00 TL

Getiri Potansiyeli: %50

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	8.65
52H En Yüksek (TL)	12.25
52H En Düşük (TL)	4.90
Piyasa Değeri (m'n TL)	6,488
Piyasa Değeri (m'n USD)	199
Halka Açıklık Oranı (%)	50.64
Konsensus HF (TL)	11.70
Konsensus Tavsiye	75% B / 25% H / 0% S
3A Hacim (m'n USD)	3.0
HLY HBK (2024T)	0.97

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İNDES (Mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	14.713	14.430	2,0%	14.048
FAVÖK	730	492	48,3%	703
FAVÖK marjı	5,0%	3,4%	1,6%	5,0%
Net kâr	109	-20	n/a	80
Net kâr marjı	0,7%	-0,1%	0,9%	0,6%

Kaynak: İNDES, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

İNDES	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	14.713	14.430	2,0%	8.406	72%
FAVÖK	730	492	48,3%	308	60%
FAVÖK marjı	5,0%	3,4%	1,6%	3,7%	-0,3%
Net kâr	109	-20	n/a	130	n/a
Net kâr marjı	0,7%	-0,1%	0,9%	1,6%	-1,7%

Kaynak: İNDES, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



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	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdiS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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