

İndeks Bilgisayar

1Ç25 Finansal Sonuçları - Negatif

- ✓ **Net karda yıllık bazda gerileme.** 1Ç25 döneminde İndeks Bilgisayar'ın net karı yıllık bazda %39,1 düşüşle 92 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %17,5, sınırlı sayıda katılımcının oluşturduğu ortalama piyasa beklentisinin de %22,6 üzerinde gerçekleşti. 1Ç24 döneminde 65 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydeden şirketin, 1Ç25'te de 43 mn TL tutarında ertelenmiş vergi gideri kaydettiğini takip ediyoruz. Net kardaki gerileme, operasyonel karlılıktaki zayıflamanın yanı sıra, net nakit miktarındaki azalmaya bağlı olarak net finansal giderlerdeki artıştan kaynaklandı. Kurum beklentimizin sapmasında ise, şirketin operasyonel karlılığının beklentimizin üzerinde gerçekleşmesine olarak, net parasal pozisyon zararı kaydedileceği yönündeki beklentimizin aksine 24,9 mn TL tutarında net parasal pozisyon karı kaydedilmesinden kaynaklandı. İndeks Bilgisayar'ın karlılıkta zayıflama ve net nakit miktarında belirgin gerilemeye işaret eden 1Ç25 finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net nakit miktarında gerileme.** 1Ç25 döneminde şirketin net nakdi 1Ç24'teki 851 mn TL'den 15 mn TL'ye geriledi (yıllık bazda %98 düşüş).
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif altında gerçekleşen ciro.** Şirketin net satış gelirleri 1Ç25'te yıllık bazda %9,6 düşüşle 18,37 mİr TL seviyesinde, kurum beklentimizin ve sınırlı sayıda katılımcının oluşturduğu ortalama piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti.
- ✓ **FAVÖK'te yıllık bazda gerileme.** Şirketin FAVÖK'ü bu dönemde brüt karlılıktaki zayıflamaya ek olarak operasyonel giderlerdeki artışın etkisiyle yıllık bazda %19,9 düşüşle 656 mn TL seviyesine geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizi %7,2 aşarken, sınırlı sayıda katılımcının oluşturduğu ortalama piyasa beklentisinin %18 altında gerçekleşti. Bu çerçevede şirketin FAVÖK marjı bu dönemde 0,5 puan düşüşle %3,6 seviyesine geriledi.
- ✓ **İNDES için 10,08 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 9,35 TL olarak güncelliyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** İndeks Bilgisayar'ın karlılıkta zayıflama ve net nakit miktarında belirgin gerilemeye işaret eden 1Ç25 finansal sonuçlarının ardından temkinli duruş sergilemeyi tercih ediyoruz. Bu çerçevede **İNDES için 10,08 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 9,35 TL olarak güncelliyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

TUT

Hisse Fiyatı: 7,03 TL

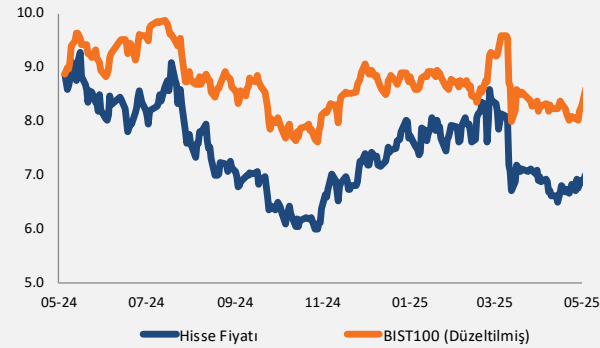
Hedef Fiyat: 9,35 TL

Getiri Potansiyeli: %33

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	7.03
52H En Yüksek (TL)	9.60
52H En Düşük (TL)	5.90
Piyasa Değeri (mn TL)	5,273
Piyasa Değeri (mn USD)	136
Halka Açıklık Oranı (%)	59.90
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	80% B / 20% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	2.9
HLY HBK (2025T)	0.49
Konsensus HBK (2025T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İNDES (Mn TL)	1Ç25	1Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	18.369	20.320	-9,6%	18.847	18.708
FAVÖK	656	819	-19,9%	612	800
FAVÖK marjı	3,6%	4,0%	-0,5%	3,2%	4,3%
Net kâr	92	151	-39,1%	78	75
Net kâr marjı	0,5%	0,7%	-0,2%	0,4%	0,4%

Kaynak: İNDES, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi



Künye ve 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

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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmaktan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarına ortağı çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. 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