

Indeks Bilgisayar

4Ç24 Finansal Sonuçları - Negatif

- ✓ **Operasyonel karlılıktaki zayıflama ve net finansal giderlerdeki yüksek seyir nedeniyle beklentilerin altında gerçekleşen net kar.** Önceki yılın aynı döneminde kaydedilen 131 mn TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle 554,5 mn TL net kar elde eden şirket, 4Ç24 döneminde 46,3 mn TL net kar kaydetti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %66, ortalama piyasa beklentisinin %76 altında gerçekleşti. Şirketin bu dönemde 31 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydettiğini de belirtmek isteriz. Net kar tahminimizdeki sapma, beklentimizin oldukça altında kalan operasyonel karlılığa ek olarak, net nakit miktarındaki gerilemenin etkisiyle beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen net finansal giderlerden kaynaklandı. Indeks Bilgisayar'ın karlılıkta zayıflama ve net nakit miktarında gerilemeye işaret eden 4Ç24 finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net nakit miktarında gerileme.** 4Ç24 döneminde şirketin net nakdi 4Ç23'teki 2,95 mlr TL'den 1,64 mlr TL'ye geriledi (yıllık bazda %44 düşüş).
- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen ciro.** Şirketin net satış gelirleri 4Ç24'te yıllık bazda %5,3 düşüşle 18,81 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %6,9, ortalama piyasa beklentisinin de %6 altında gerçekleşti.
- ✓ **Beklentilerin altında kalan FAVÖK.** Şirketin FAVÖK'ü bu dönemde brüt karlılıktaki zayıflamanın etkisiyle yıllık bazda %63,1 düşüşle 445 mn TL seviyesine geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin sırasıyla %43,1 ve %49 altında gerçekleşti. Bu çerçevede şirketin FAVÖK marjı bu dönemde 3,7 puan düşüşle %2,4 seviyesine geriledi.
- ✓ **İNDES için 10,08 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı koruyor; 'AL' tavsiyemizi ise 'TUT' olarak güncelliyoruz.** Indeks Bilgisayar'ın kurum beklentimizin altında gerçekleşen karlılığa işaret eden 4Ç24 finansal sonuçlarının ardından temkinli duruş sergilemeyi tercih ediyoruz. Bu çerçevede **Indeks Bilgisayar için 10,08 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı koruyor; 'AL' tavsiyemizi ise 'TUT' olarak revize ediyoruz.**

TUT

Hisse Fiyatı: 8,19 TL

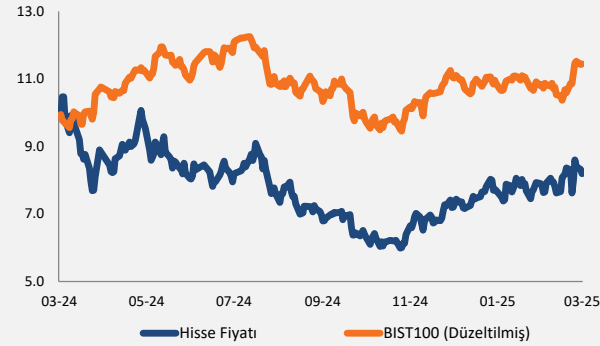
Hedef Fiyat: 10,08 TL

Getiri Potansiyeli: %23

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	8.19
52H En Yüksek (TL)	11.08
52H En Düşük (TL)	5.90
Piyasa Değeri (mn TL)	6,143
Piyasa Değeri (mn USD)	168
Halka Açıklık Oranı (%)	49.39
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.3
HLY HBK (2025T)	2.15
Konsensus HBK (2025T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İNDES (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	18.814	19.874	-5,3%	20.213	20.007
FAVÖK	445	1.206	-63,1%	781	867
FAVÖK marjı	2,4%	6,1%	-3,7%	3,9%	4,3%
Net kâr	46	554	-91,7%	136	197
Net kâr marjı	0,2%	2,8%	-2,5%	0,7%	1,0%

Kaynak: İNDES, HLY Araştırma, *Research Turkey 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

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

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 şekilde, 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, eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya 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 şekilde 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde 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, yayımlanamaz 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