

# İndeks Bilgisayar

## 3Ç24 Finansal Sonuçları - Nötr

- ✓ **Net parasal pozisyon zararı nedeniyle beklentimizin altında gerçekleşen net kar.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, 3Ç23 döneminde 11 mn TL net kar kaydeden İndeks Bilgisayar'ın net karı 3Ç24'te 36 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %9,3 altında gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapmada, şirketin bu dönemde 171,5 mn TL ile kurum beklentimizin üzerinde net parasal pozisyon zararı kaydetmesi etkili oldu. Diğer yandan, 3Ç23'te şirketin 958 mn TL seviyesinde bulunan net nakdinin 3Ç24'te 314 mn TL seviyesine gerilediğini gözlemliyoruz. Ancak net nakitteki gerilemenin boyutunun çeyreksel bazda %9 ile sınırlı kaldığını belirtmek isteriz. Kurum beklentimizin altında kalan karlılık karşısında net nakit miktarında çeyreksel bazda sınırlı gerilemeye işaret eden 3Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen ciro.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde İndeks Bilgisayar'ın cirosu 3Ç24'te yıllık bazda %8,3 düşüş kaydederek 14,48 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %6,4 altında gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizi aşan FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde şirketin FAVÖK'ü 3Ç24'te, operasyonel giderlerdeki artış nedeniyle yıllık bazda %11,8 düşüş kaydederek 656 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %30 üzerinde bulunuyor. Bu çerçevede FAVÖK marjı da, 3Ç23'teki %4,7 seviyesinden %4,5 seviyesine hafif geriledi.
- ✓ **İNDES için 10,08 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.** Genel olarak beklentilerimizi karşılayan üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının ardından yılsonu tahminlerimizi korumayı tercih ediyoruz. Bu çerçevede **İndeks Bilgisayar için 10,08 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz**

# AL

Hisse Fiyatı: 6,59TL

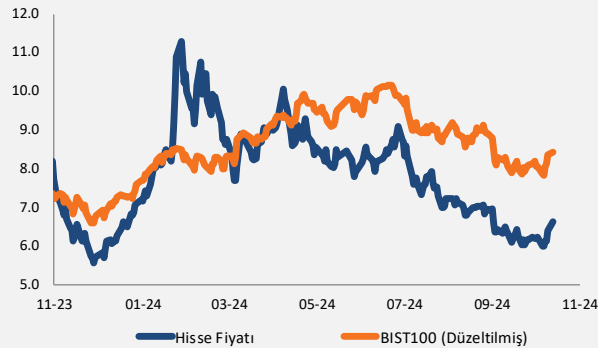
Hedef Fiyat: 10,08 TL

**Getiri Potansiyeli:%53**

### Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	6.59
52H En Yüksek (TL)	11.76
52H En Düşük (TL)	5.56
Piyasa Değeri (mn TL)	4,988
Piyasa Değeri (mn USD)	145
Halka Açıklık Oranı (%)	48.45
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.7
HLY HBK (2024T)	0.57
Konsensus HBK (2024T)	-

### Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

İNDES	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	3Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	14.485	15.791	-8,3%	11.417	38%	15.470
FAVÖK	656	744	-11,8%	624	19%	503
FAVÖK marjı	4,5%	4,7%	-0,2%	5,5%	-0,7%	3,3%
Net kâr	36	11	225,9%	275	-96%	39
Net kâr marjı	0,2%	0,1%	0,2%	2,4%	-2,3%	0,3%

**Kaynak: INDES, 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto: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](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,  
Enerji

[YSarihan@halkyatirim.com.tr](mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

[KDemirtas@halkyatirim.com.tr](mailto:KDemirtas@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

[mucahidy@halkyatirim.com.tr](mailto:mucahidy@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 81 70

### 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim