

İndeks Bilgisayar

2023 Yılı Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **FAVÖK'teki güçlenmeye ek olarak, net finansal giderlerdeki ve net parasal pozisyon kaybındaki düşüş net karı destekledi.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde İndeks Bilgisayar'ın net karı 2023'te yıllık bazda %223 artışla 508 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Net kardaki yükselişte, operasyonel karlılıktaki %41'lik artışa ek olarak, net finansal giderlerde ve net parasal pozisyon kaybındaki düşüş etkili oldu. 2022 yılında 1,13 mlr TL seviyesinde gerçekleşen net finansal giderler, 2023 yılında faiz gelirlerindeki artışın desteğinde 970 mn TL'ye geriledi. Net parasal pozisyon zararı da 2022 yılındaki 1,05 mlr TL'den 898,25 mn TL'ye düşüş gösterdi. Operasyonel karlılıkta güçlenmeye işaret eden 2023 yılı finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Enflasyon muhasebesi sonrası 2023 yılında ciro %8 reel büyüme kaydetti.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde İndeks Bilgisayar'ın 2023 yılı cirosu teknolojik ürün talebinin etkisiyle yıllık bazda %8 artış kaydederek 48,23 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu arada şirketin 25,01 mlr TL olan 2022 yılı cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 45,71 mlr TL olarak revize edildi.
- ✓ **FAVÖK marjı 2023'te son 6 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde şirketin FAVÖK'ü 2023 yılında, brüt karlılıkta görülen artışın desteğinde yıllık bazda %41 artışla 2,69 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede FAVÖK marjı da, 2022 yılına göre 1,30 puan artış kaydederek %5,5 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, şirketin 1,06 mlr TL olan 2022 yılı FAVÖK'ü, enflasyon muhasebesi sonrası 1,90 mlr TL olarak güncellendi.
- ✓ **İNDES için 15,32 TL seviyesindeki 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 düşünüyoruz. Bu çerçevede, sektörde lider konumda olan İndeks Bilgisayar'ın önümüzdeki süreçte sektördeki büyüme potansiyelinden faydalanmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Ayrıca, **18 Mart tarihinde İndeks Bilgisayar için yayımladığımız güncelleme raporunda** da belirttiğimiz gibi yeni distribütörlük anlaşmalarının cirodaki güçlü seyrin devamında belirleyici olacağını öngörüyoruz. Bu bağlamda operasyonel karlılıkta güçlenmeye işaret eden 2023 yılı finansallarının ışığında **İndeks Bilgisayar için 15,32 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 9,15 TL

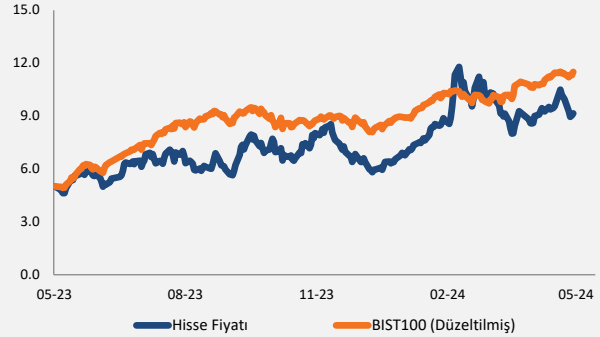
Hedef Fiyat: 15,32 TL

Getiri Potansiyeli:%67

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	9.15
52H En Yüksek (TL)	12.25
52H En Düşük (TL)	4.54
Piyasa Değeri (mn TL)	6,863
Piyasa Değeri (mn USD)	213
Halka Açıklık Oranı (%)	NULL
Konsensus HF (TL)	NULL
Konsensus Tavsiye	
3A Hacim (mn USD)	11.4
HLY HBK (2024T)	1.90
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İNDES	2023/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2022/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2022
Net satışlar	49.234	45.707	8%	25.012	83%
FAVÖK	2.694	1.905	41%	1.062	79%
FAVÖK marjı	5,5%	4,2%	1,3%	4,25%	-0,1%
Net kâr	508	157	223%	528	-70%
Net kâr marjı	1,0%	0,3%	0,7%	2,1%	-1,8%

Kaynak: INDES, 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	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdilS@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 Resmi 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