

Indeks Bilgisayar

2Ç24 Finansal Sonuçları - Negatif

- ✓ **Net karda yıllık bazda gerileme.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, Indeks Bilgisayar'ın net karı 2Ç24'te yıllık bazda %44,5 düşüşle 92 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Kurum beklentimiz 80 mn TL seviyesinde bulunuyordu. Net kar tahminimizdeki sapmada, şirketin bu dönemde öngörülerimizin üzerinde net parasal pozisyon karı kaydetmesi etkili oldu. Geçen yılın aynı döneminde 13,05 mn TL net parasal pozisyon zararı yazan şirket, bu dönemde 49,18 mn TL net parasal pozisyon karı kaydetti. Diğer yandan, 2Ç23'te şirketin 838 mn TL seviyesinde bulunan net nakdinin 2Ç24'te 344 mn TL seviyesine gerilediğini gözlemliyoruz. Kurum beklentimizin altında kalan operasyonel karlılık ve net nakit miktarında belirgin düşüşe işaret eden 2Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen ciro.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde Indeks Bilgisayar'ın ciro su 2Ç24'te yıllık bazda %14,3 düşüş kaydederek 12,09 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %2,8 altında gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde şirketin FAVÖK'ü 2Ç24'te, brüt karlılıkta görülen gerileme ve operasyonel giderlerdeki artışın etkisiyle yıllık bazda %40,5 düşüşle 730 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %57,6 altında bulunuyor. Bu çerçevede FAVÖK marjı da, 2Ç23'teki %3,7 seviyesinden %2,6 seviyesine geriledi.
- ✓ **INDES için 12,65 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 10,08 TL olarak güncelliyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Indeks Bilgisayar'ın kurum beklentimizin altında kalan operasyonel sonuçlara işaret eden 2Ç24 finansallarının ardından modelimizi revize ediyoruz. Bu çerçevede yılsonu FAVÖK ve net kar beklentilerimizi sırasıyla 2,29 mlr TL ve 484 mn TL olarak şekillendiriyoruz. Yaptığımız güncellemelerin ardından **Indeks Bilgisayar için 12,65 TL olan hedef fiyatımızı 10,08 TL olarak revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 6,98 TL

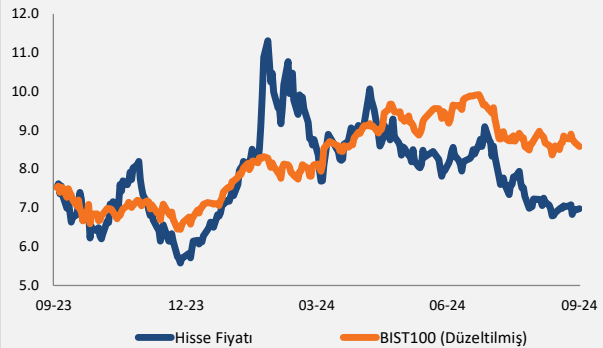
Hedef Fiyat: 10,08 TL

Getiri Potansiyeli:%44

Özet Veriler

Hisse Kodu	INDES
Cari Fiyat (TL)	6.98
52H En Yüksek (TL)	11.76
52H En Düşük (TL)	5.56
Piyasa Değeri (mn TL)	5,235
Piyasa Değeri (mn USD)	153
Halka Açıklık Oranı (%)	49.39
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	2.3
HLY HBK (2024T)	0.64
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İNDES (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	12.089	14.101	-14,3%	12.436
FAVÖK	313	527	-40,5%	738
FAVÖK marjı	2,6%	3,7%	-1,1%	5,9%
Net kâr	92	166	-44,5%	80
Net kâr marjı	0,8%	1,2%	-0,4%	0,6%

İNDES	2024/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/06 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	12.089	14.101	-14,3%	8.232	71%
FAVÖK	313	527	-40,5%	392	35%
FAVÖK marjı	2,6%	3,7%	-1,1%	4,8%	-1,0%
Net kâr	92	166	-44,5%	210	-21%
Net kâr marjı	0,8%	1,2%	-0,4%	2,5%	-1,4%

Kaynak: INDES, HLY Araştırma

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

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 dayanarak 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