

İndeks Bilgisayar

3Ç24 Finansal Sonuçları - Pozitif

- ✓ **Net karda yıllık bazda belirgin yükseliş.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, 3Ç23 döneminde 11 mın TL net kar kaydeden İndeks Bilgisayar'ın net karı 3Ç24'te 146 mın TL seviyesinde gerçekleşti. Kurum beklentimiz 39 mın TL seviyesinde bulunuyordu. Net kar tahminimizdeki sapmada, şirketin operasyonel karlılığının beklentilerimizi aşması etkili oldu. Diğer yandan, 3Ç23'te şirketin 958 mın TL seviyesinde bulunan net nakdinin 3Ç24'te 314 mın TL seviyesine gerilediğini gözlemliyoruz. Ancak net nakitteki gerilemenin boyutunun çeyreksel bazda %9 ile sınırlı kaldığını belirtmek isteriz. Kurum beklentimizi aşan operasyonel karlılık ve net nakit miktarında çeyreksel bazda sınırlı gerilemeye işaret eden 3Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşen ciro.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde İndeks Bilgisayar'ın cirosu 3Ç24'te yıllık bazda %83,6 yükseliş kaydederek 29 mır TL seviyesinde, kurum beklentimizin %87,5 üzerinde gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizi aşan FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde şirketin FAVÖK'ü 3Ç24'te, brüt karlılıkta görülen gerileme ve operasyonel giderlerdeki artışın etkisiyle yıllık bazda %39,5 artış kaydederek 1,03 mır TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %57,6 altında bulunuyor. Bu çerçevede FAVÖK marjı da, 3Ç23'teki %4,7 seviyesinden %3,6 seviyesine geriledi.
- ✓ **İNDES için 10,08 TL seviyesinde bulunan hedef 12 aylık hedef fiyatımızı 12,00 TL olarak güncelliyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** İndeks Bilgisayar'ın kurum beklentimizi aşan karlılığa işaret eden 3Ç24 finansallarının ardından modelimizi revize ediyoruz. Bu çerçevede 2,29 mır TL seviyesindeki yılsonu FAVÖK beklentimizi 2,70 mır TL'ye, 484 mın TL seviyesindeki net kar beklentimizi de 620 mın TL'ye yükseltiyoruz. Yaptığımız güncellemelerin ardından **İndeks Bilgisayar için 10,08 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 12 TL olarak güncelliyor, 'AL' tavsiyemizi ise sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 6,65 TL

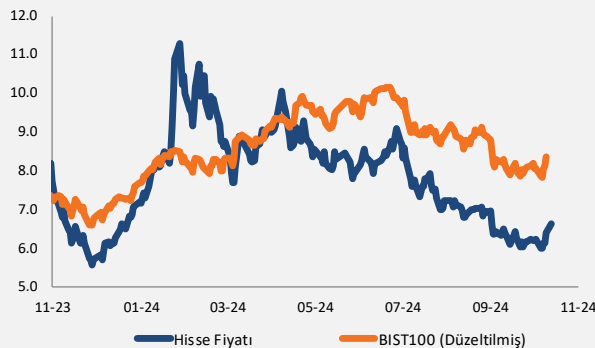
Hedef Fiyat: 12,00 TL

Getiri Potansiyeli:%80

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	6.65
52H En Yüksek (TL)	11.76
52H En Düşük (TL)	5.56
Piyasa Değeri (mın TL)	4,988
Piyasa Değeri (mın USD)	145
Halka Açıklık Oranı (%)	48.45
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	1.7
HLY HBK (2024T)	0.59
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	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	28.999	15.791	83,6%	11.417	38%	15.470	14.054
FAVÖK	1.033	741	39,5%	624	19%	503	352
FAVÖK marjı	3,6%	4,7%	-1,1%	5,5%	-0,8%	3,3%	2,5%
Net kâr	146	11	1237,4%	275	-96%	39	118
Net kâr marjı	0,5%	0,1%	0,4%	2,4%	-2,3%	0,3%	0,8%

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

+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

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