

İndeks Bilgisayar

3Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentinin üstünde gerçekleşen net kar.** İndeks Bilgisayar'ın net karı 3Ç23'te yıllık bazda %65,5 artışla 275 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %7, kurum beklentimizin de %10 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 250 milyon TL, piyasa beklentisi: 256 milyon TL). Net kar tahminimizdeki sapma, beklentimizin altında gerçekleşen finansal giderlerden kaynaklandı. Operasyonel olmayan tarafta önceki yılın aynı döneminde 97,81 mn TL net kur farkı geliri kaydeden şirket, 3Ç23'te kur görünümünün ve KKM kaynaklı gerçeğe uygun değer farkı gelirinin etkisiyle 1,44 mn TL net kur farkı gideri yazdı. Net faiz giderleri cephesinde ise, 3Ç22'de net bazda 191,53 milyon TL olarak gerçekleşen rakam, 3Ç23'te küresel bazda artan borçlanma maliyetleri karşısında şirketin artan net nakit miktarının desteğinde 218,12 milyon TL seviyesine hafif yükseldi. Şirketin net nakit miktarı geçen yılın aynı dönemindeki 867 milyon TL seviyesinden 958 milyon TL seviyesine yükseldi (2Ç23: 838 milyon TL). Beklentileri aşan net kar ve net nakit miktarında artışa işaret eden üçüncü çeyrek sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

- ✓ **Beklentilere paralel satış gelirleri.** 3Ç23'te İndeks Bilgisayar'ın cirosu, güçlü kalan teknolojik ürün talebinin desteğinde yıllık bazda %69 artışla 11,42 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimize ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 11,35 milyar TL, piyasa beklentisi: 11,38 milyar TL).

- ✓ **Beklentileri karşılayan FAVÖK görünümü.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü brüt karlılıkta görülen artışın, operasyonel giderler marjında yıllık bazda görülen ılımlı yükselişi dengelemesinin desteğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %119,5 artışla 624 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimize ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 607 milyon TL, piyasa beklentisi: 620 milyon TL). Bu çerçevede FAVÖK marjı da, yıllık bazda 1,26 puan artış kaydederek %5,46 seviyesinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 23,10 TL

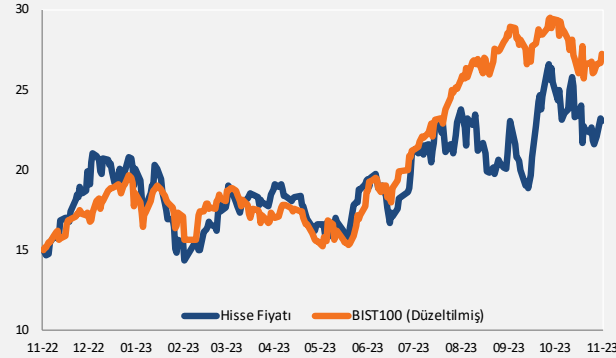
Hedef Fiyat: 32,52 TL

Getiri Potansiyeli:%41

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	23.10
52H En Yüksek (TL)	27.66
52H En Düşük (TL)	14.10
Piyasa Değeri (mn TL)	5,174
Piyasa Değeri (mn USD)	182
Halka Açıklık Oranı (%)	NULL
Konsensus HF (TL)	23.77
Konsensus Tavsiye	%100 A / %0 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	6.1
HLY HBK (2023T)	3.49
Konsensus HBK (2023T)	

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İndeks Bilgisayar (mn TL)	3Ç23	3Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	2Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	11.417	6.758	69,0%	38,7%	8.232	11.351	11.385
Operasyonel Giderler	10.803	6.479	66,7%	37,7%	7.847	10.731	10.777
FAVÖK	624	284	119,5%	59,2%	392	620	607
FAVÖK Marjı	5,46%	4,20%	1,26 puan	0,70 puan	4,76%	5,46%	5,34%
Net Kar	275	166	65,5%	31,3%	210	250	256
Net Kar Marjı	2,41%	2,46%	-0,05 puan	-0,14 puan	2,54%	2,21%	2,25%

* Research Turkey Anketi

- ✓ **İNDES için 32,52 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 faydalanacağını düşünüyoruz. Ayrıca, üniversite öğrencilerinin teknolojik ürün alımlarına yönelik son uygulamaların talepte yaratacağı artışın da önümüzdeki süreçte operasyonel karlılıktaki korunaklı görünümün devamlılığını sağlayacağını öngörüyoruz. Bununla beraber, güçlü dolar ve yüksek faiz temasının hakim olduğu mevcut konjunktörde şirketin net nakit pozisyonunu sürdürmesinin volatil dönemlerde net karın korunaklı kalmasını sağlayacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda genel olarak beklentileri karşılayan 3Ç23 finansallarının ardından İndeks Bilgisayar için 32,52 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.



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

Uzman

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

Piyasalar ve Strateji

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 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