

İndeks Bilgisayar (İNDES TI)

2Ç22'de beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

İndeks Bilgisayar, 2Ç22'de 4,960 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5,080 milyon TL), 163 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 161 milyon TL) ve 136 milyon TL net kar (Konsensus: 102 milyon TL) açıkladı. Şirket'in 2Ç22 rakamlarında ciro ve FAVÖK beklentiler ile uyumlu gelirken, net kar tahminlerin üzerinde gerçekleşmiştir. Sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- 2Ç22'de Şirket, 4,960 milyon TL satış geliri kaydetmiş olup, bu gelirler yıllık bazda %71 artış göstermiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %86 oranında artarak 163 milyon TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı 2Ç22'de yıllık bazda 0,3 puan artışla %3,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç22'de net kar yıllık bazda %320 ile güçlü artarak 136 milyon TL'ye ulaşmıştır. Net kâr marjı da 2Ç22'de yıllık bazda 1,6 puan artarak %2,7 seviyesinde gerçekleşti.
- 2Ç22 döneminde Şirket, 455 milyon TL net nakit pozisyonunda bulunmaktadır.
- **Genel değerlendirme:** Şirket, 2022 yılının ilk çeyreğinde yakalamış olduğu büyüme ivmesini devam ettirmektedir. 2Ç22 sonuçlarında sergilenen güçlü net kar büyümesini olumlu değerlendiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak endeksin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,7x F/K ve 2,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	İNDES
Mevcut Fiyat (TL)	9.17
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.55 9.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	35
Sermaye (mln TL)	224
Pazar	Yıldız Pazar

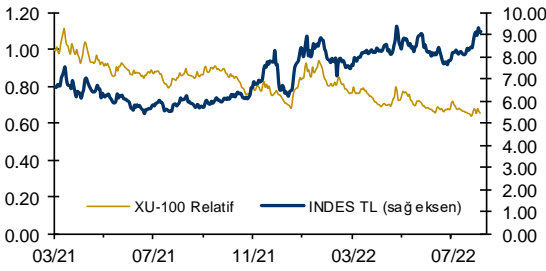
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,054
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	-455
Firma Değeri	1,599

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	3%	64%	47%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-15%	-18%	-6%

Hisse Performansı

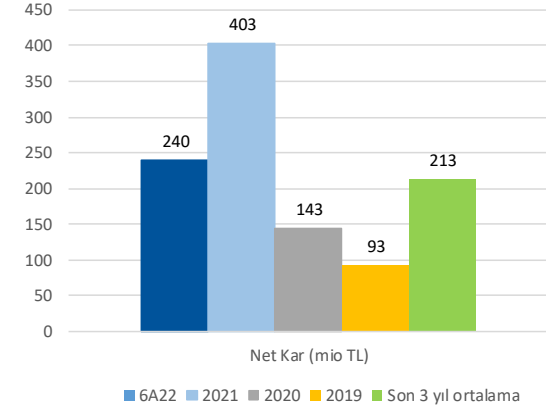
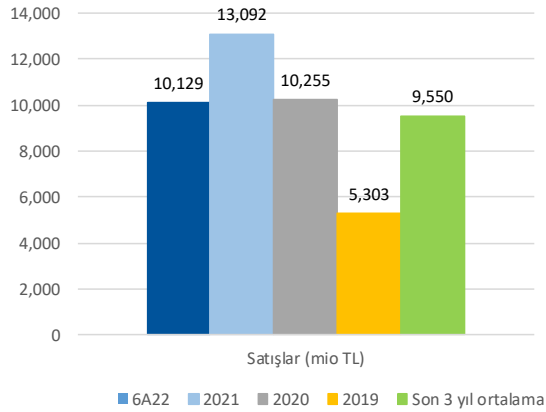
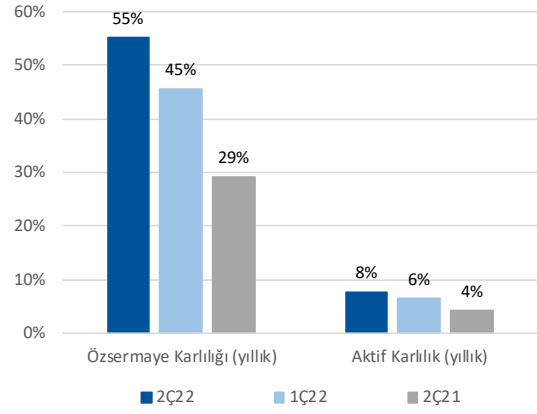
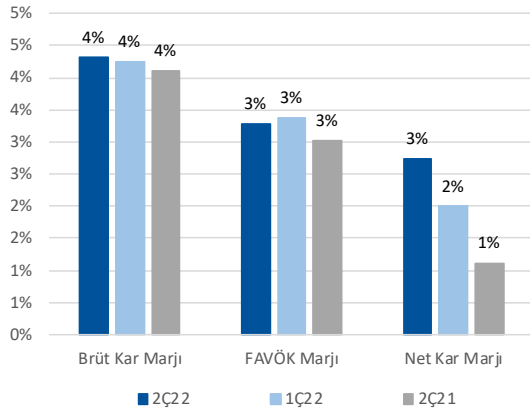


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 16 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,960	5,168	2,896	-4%	71%	13,092	10,255	5,303	9,550
Brüt Kar (mio TL)	214	220	119	-3%	80%	566	386	268	406
Brüt Kar Marjı	4.3%	4.3%	4.1%	0.1 puan	0.2 puan	4.3%	3.8%	5.1%	4.4%
FAVÖK (mio TL)	163	175	88	-7%	86%	427	272	171	290
FAVÖK Marjı	3.3%	3.4%	3.0%	-0.1 puan	0.3 puan	3.3%	2.7%	3.2%	3.0%
Net Kar (mio TL)	136	103	32	32%	320%	403	143	93	213
Net Kar Marjı	2.7%	2.0%	1.1%	0.7 puan	1.6 puan	3.1%	1.4%	1.7%	2.1%
Net Borç* (mio TL)	-455	-705	-315	-35%	45%	-967	-454	208	-404
Net Borç/FAVÖK	-0.8	-1.4	-0.9	0.6	0.2	-2.3	-1.7	1.2	-0.9
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.6	-0.4	0.2	0.0	-0.9	-0.7	0.4	-0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	55.1%	45.5%	29.1%	9.6 puan	26 puan	42.5%	25.8%	21.0%	29.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.6%	6.4%	4.2%	1.2 puan	3.4 puan	5.8%	3.5%	3.8%	4.4%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.