

İNDEKS	
Sektör	Bilişim
Fiyat (Son Kapanış)	9,80
Son 1 Yıl En Yüksek	10,14
Son 1 Yıl En Düşük	5,77
Piyasa Değeri mn TL	2.195
Fiili Dolajım %	61,25

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,00	5,26	47,59	38,76
USD	10,73	-3,79	28,57	-22,63
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,72	-12,79	11,19	-18,89

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
İNDEKS	4,86	2,21	2,87	0,10
XBLSM	27,28	4,09	19,43	0,99
XU100	6,90	1,39	6,00	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	5.168	4.022	28	5.168	2.871	80
SMM	4.948	3.827	29	4.948	2.757	79
Brüt satış karı	220	195	13	220	114	93
Faaliyet Giderleri	50	49	1	50	35	45
Finansal Gelir/Gider	-22	125	a.d.	-22	-5	a.d.
Esas Faaliyet Karı	179	303	-41	179	82	117
FAVÖK	175	151	16	175	83	110
Ana Ortaklık Net Kâr	103	266	-61	103	55	89

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	4,3	4,9	-0,6	4,3	4,0	0,3
EFK Marjı	3,5	7,5	-4,1	3,5	2,9	0,6
FAVÖK Marjı	3,4	3,8	-0,4	3,4	2,9	0,5
Net Kâr Marjı	2,0	6,6	-4,6	2,0	1,9	0,1

## İNDEKS 1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2022 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %89 artışla 69mn TL piyasa beklentisinin üzerinde 103,3mn TL net kâr açıkladı. Ana ortaklık net kârı bir önceki çeyreğe göre ise artan maliyet baskısı ve kur farkı net gelirlerindeki azalışın etkisiyle %61 geriledi. Yıllık bazda ise finansman giderlerinin sınırlı baskısı haricinde tüm bilanço kalemlerinde olumlu bir seyir gözlemliyoruz. Şirketin net satışları yıllık bazda %80, çeyreklik bazda ise %29 artış göstererek piyasa beklentisi 4,94mırl TL'nin üzerinde 5,17mırl TL olarak gerçekleşti. Yıllık bazda maliyetlerdeki artışın göreceli olarak cirodaki artışın altında kalması brüt kâr (220mn TL) ve brüt kâr marjı (%4,3) üzerinde pozitif etki yaratmıştır. Bir önceki çeyreğe göre ise artan maliyet baskısı nedeniyle tersi bir durum söz konusudur. Güçlü operasyonel performansın sürmesi ile birlikte faaliyet giderlerindeki artışın cirodaki artışın görece altında kalması yıllık bazda net faaliyet kârı (NFK) ve esas faaliyet kârında (EFK) sırasıyla %115, %157 yükselişler ile sonuçlanmıştır. Çeyreklik bazda ise esas faaliyetlerden diğer net gelirlerdeki (kur farkı gideri) azalış EFK üzerinde baskı yaratmıştır. Şirket 1Ç22 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %110 artışla 174,88mn TL FAVÖK elde etmiştir. (Piyasa beklentisi: 150mn TL) Karlılık oranlarını incelediğimizde; yıllık bazda istikrarlı bir yükseliş olduğunu görüyoruz. Bir önceki çeyreğe göre ise maliyet baskısı ve kur farkı net gelirlerindeki azalış marjları sınırlı negatif etkilemiştir. Şirketin ilgili dönemde hazır değerleri 1,91mırl TL, net nakit pozisyonu ise 705,24mn TL seviyesine yükselmiştir. Şirketin likidite oranları güçlü pozisyonlarını sürdürmektedir. Kur riskine karşı bilanço dışı yöntemler uygulayan şirketin YP net varlık pozisyonu 1,02mırl TL'dir. Hisse fiyatı bilişim sektörü ortalamaları ile karşılaştırıldığında sektöre göre oldukça iskontolu fiyatlanmaktadır. 1Ç22 finansallarını genel olarak değerlendirdiğimizde; bir önceki yılın aynı dönemine göre güçlü operasyonel performans karşın, finansman giderlerindeki artışın sınırlı baskısı çeyreklik bazda ise artan maliyetler ve kur farkı net gelirlerindeki azalışın karlılık üzerinde yarattığı baskıya karşın beklenti üstü ciro, FAVÖK ve net kârı pozitif değerlendiriyoruz. Hisse fiyatı üzerinde kısa/orta vadede olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
İNDES	9,80	9,11	8,88	8,60	9,82	10,14	

Hisse yükselen trend etkisinde fiyatlanmaktadır. Hacim göstergesi son günlerde ortalama 7mn lot seviyesinde olup kısa vadeli indikatörler negatif konumda bulunmaktadır. Geri çekilmelerde 22 günlük AO (turuncu) 9,11 ve 50 günlük AO (mavi) desteklerini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak 23 Aralık 2021 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (8,60) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde Ocak 2022 zirvesi (9,82) ve tüm zamanların yükseğini (10,14) önemsemekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
İNDES	9,56	9,11	8,88	8,13	56,71	105,79	-	+



**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

