

İNDEKS	
Sektör	Bilişim
Fiyat (Son Kapanış)	9,15
Son 1 Yıl En Yüksek	12,25
Son 1 Yıl En Düşük	4,54
Piyasa Değeri mn TL	6.863
Fiili Dolaşım %	61,24

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,40%	4,45%	53,52%	88,07%
USD	6,72%	-0,52%	40,03%	14,60%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,56%	-6,37%	11,13%	-16,36%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
İNDEKS	13,50	2,14	1,79	0,10
XBLSM	44,80	6,29	17,11	1,38
XU100	8,01	1,73	7,10	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	49.234	45.707	8%
SMM	45.927	43.345	6%
Brüt satış karı	3.307	2.362	40%
Faaliyet Giderleri	689	528	31%
Finansal Gelir/Gider	-970	-1.135	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.471	2.499	-1%
FAVÖK	2.694	1.905	41%
Ana Ortaklık Net Kar	508	157	223%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	6,7%	5,2%	1,5
Esas Faa.Kar Marjı	5,0%	5,5%	-0,4
FAVÖK Marjı	5,5%	4,2%	1,3
Net Kar Marjı	1,0%	0,3%	0,7

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık dönem net kârı yıllık %223 artarak 508,2mn TL'ye yükseldi. Şirket'in 2023 yılı hâsılatı önceki yıla göre %8 artarak 49,23mlr TL olarak gerçekleşti. 2023/12'de 45,93mlr TL'ye yükselen maliyetler, hâsılatı yakın artmıştır. Faaliyet giderleri, pazarlama ve genel yönetim giderlerindeki artış öncülüğünde yıllık %31 artarak 688,6mn TL olmuştur. Cari yılda 2,62mlr TL'ye ulaşan net faaliyet kârı (NFK) yıllık %43 ile güçlü artarak operasyonel performansta iyileşmeyi işaret etmiştir.

2023/12'de 147,5mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer gider (kambiyo gideri etkisi) oluşması kârlılığı baskılamıştır. Zira 2022/12'de 664,9mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelir elde edilmişti. Bu gelişmenin etkisiyle esas faaliyet kârı yıllık %1 ile sınırlı gerileme kaydederek 2,47mlr TL olmuştur. 2023 yılının tamamında Şirket yıllık %41 artışla 2,69mlr TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

Şirket'in 2023/12'de yatırım faaliyetlerinden diğer gelirleri 186,4mn TL'den 234,4mn TL'ye yükselmiştir. İlgili dönemde net finansman gideri 1,14mlr TL'den 970mn TL'ye ve net parasal pozisyon kayıpları 1,05mlr TL'den 898,2mn TL'ye gerilemiştir. Bu gelişmeler kârlılığı bir miktar olumlu etkilemiştir.

2023 yılı kâr marjları görece sınırlı artmıştır; FAVÖK marjı 1,3 puan artışla %5,5, net kâr marjı 0,7 puan yükselişle %1 olmuştur. Yalnızca, EFK marjı yukarıda belirttiğimiz kambiyo giderindeki artışın etkisiyle 0,5 puanlık oldukça sınırlı düşüşle %5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılı bilanço kalemleri incelendiğinde; Şirket'in USD cinsi kısa vadeli yükümlülüklerinin arttığı görülmektedir. Ayrıca, USD cinsi hedge edilen varlık tutarında düşüş mevcuttur. Bu gelişmelerin etkisiyle, 2022 yılında 1,31mlr TL olan yabancı para varlık pozisyonu 2023'te 564,2mn TL'lik yabancı para yükümlülük pozisyonuna dönüşmüştür.

Şirket'in 2023 yılı finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
İNDES	9,56	8,72	8,25	6,45	10,17	11,99	12,25

Hisse haftalık bazda uzun vadeli (UV) yükselen trend kanalı (mavi) içerisinde hareket etmektedir. İndikatörler son haftalarda olumsuz görünüm sergilemektedir. Teknik olarak geri çekilmelerde ilk olarak UV yükselen trend kanalı alt bandı olan 8,72 ve 50 haftalık AO (turuncu) 8,25 seviyeleri takip edilebilir. Ardından, Aralık 2022 zirvesi 6,45 seviyesi önemli destek noktası olarak öne çıkmaktadır. Teknik olarak yukarı yönlü hareketlerde ise öncelikli olarak yükselen trend (yeşil) 10,17 ve UV yükselen trend kanalı orta bandı (kırmızı) 11,99 seviyeleri izlenebilir. Ardından tarihi zirve olan 12,25 seviyesi gündeme gelebilir. Alımların devam etmesi ve tarihi zirvenin hacim destekli geçilmesi durumunda UV yükselen trend kanalının üst bandı (mavi) 14,68 seviyesi hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
İNDES	9,58	9,27	8,25	5,21	57,23	93,92	+	-



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. Özcaner İş merkezi 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

Arif Tekin Seğmen Piramit PYS Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş Araştırma Uzmanı 02123953229

ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr

