Yazılım

Analist: Ayşegül Bayram
ABayram@halkyatirim.com.tr

Logo Yazılım

3Ç26 Finansal Sonuçları – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Beklentilerle uyumlu net kar.** 3Ç26 döneminde Logo Yazılım'ın net karı yıllık bazda %1,2 oranında sınırlı gerileme kaydederek 307 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizle ve piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Bu arada geçen yılın aynı döneminde 911,4 mn TL seviyesinde bulunan net nakit tutarı 3Ç26'da 1,05 mlr TL seviyesine yükseldi. Logo'nun beklentilere paralel karlılık ve net nakit tutarında yıllık bazda yükselişe işaret eden 3Ç26 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

- ✓ **Kurum beklentimize paralel satış gelirleri.** 3Ç26'da Logo Yazılım'ın sadece Türkiye operasyonlarından oluşan konsolide satış gelirleri yıllık bazda %0,5 düşüşle 1,77 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti.

- ✓ **Beklentilere paralel gerçekleşen FAVÖK.** 3Ç26'da Logo Yazılım'ın brüt karı %0,3 artış kaydederken, faaliyet giderlerinin %1,4 gerilemesinin desteğinde, net esas faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine göre %4,9 artışla 488,3 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü de bu dönemde amortisman giderlerinde görülen %10,4 oranındaki yükselişin etkisiyle, yıllık bazda %6,8 artışla 753,3 mn TL ile kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı da 2,9 puan artışla %42,5 seviyesine yükseldi.

- ✓ **Logo Yazılım için 241,50 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Operasyonel cephede kurum beklentilerimizle uyumlu gerçekleşen 3Ç26 finansallarının ardından Logo Yazılım için yılsonu tahminlerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. Logo Yazılım için hedef fiyatımız 241,50 TL seviyesinde ve tavsiyemiz 'AL' yönünde bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 123,80 TL

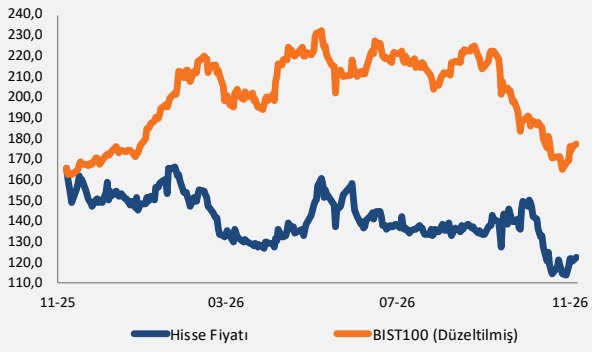
Hedef Fiyat: 241,50 TL

Getiri Potansiyeli: %95

Özet Veriler

Hisse Kodu	LOGO.
Cari Fiyat (TL)	123,80
52H En Yüksek (TL)	173,98
52H En Düşük (TL)	110,00
Piyasa Değeri (mn TL)	11.761
Piyasa Değeri (mn USD)	235
Halka Açıklık Oranı (%)	61,40
Konsensus HF (TL)	211,41
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	2,2
HLY HBK (2026T)	13,78
Konsensus HBK (2026T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

LOGO (Mn TL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	**1.774**	**1.783**	***-0,5%***	**1.766**	**1.777**
FAVÖK	**753**	**706**	***6,8%***	**747**	**732**
FAVÖK marjı	*42,5%*	*39,6%*	*2,9%*	*42,3%*	*41,2%*
Net kâr	**307**	**311**	***-1,2%***	**295**	**307**
Net kâr marjı	*17,3%*	*17,4%*	*-0,1%*	*16,7%*	*17,3%*

Kaynak: LOGO, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

KÜNYE

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	Direktör Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
İsmail Oğuz PALUT	Uzman Yardımcısı Bankacılık	IPalut@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Görkem Alper ÖREN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	GOren@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenie, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.