

İndeks Bilgisayar

2Ç26 Finansal Sonuçları - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar.** 2Ç26 döneminde İndeks Bilgisayar'ın net karı yıllık bazda %86,8 yükselişle 276 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %74,5, ortalama piyasa beklentisinin de %71,5 üzerinde gerçekleşti. Operasyonel karlılıkta yıllık bazda görülen %204,7 oranındaki belirgin artış net kardaki yükselişte belirleyici oldu. Kurum beklentimizdeki sapma da, öngörülerimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılıktan kaynaklandı. Bu arada, 2Ç25 döneminde 316 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydeden şirket, 2Ç26'da 42 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydetti. İndeks Bilgisayar'ın beklentilerimizin üzerinde karlılık ve net nakit miktarında artışa işaret eden 2Ç26 finansallarının hisse performansına etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net nakit tutarında yıllık bazda artış.** 2Ç26 döneminde şirketin net nakdi 2Ç25'teki 599 mn TL'den 645 mn TL'ye yükseldi.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen ciro performansı.** Şirketin net satış gelirleri 2Ç26'da yıllık bazda %52,8 artışla 34,52 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %4,6 üzerinde, ortalama piyasa beklentisine ise paralel gerçekleşti.
- ✓ **Beklentileri aşan FAVÖK.** Şirketin FAVÖK'ü bu dönemde yıllık bazda %204,7 yükseliş kaydederek 1,88 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %84,2, ortalama piyasa beklentisinin ise %90,2 üzerinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK marjı bu dönemde yıllık bazda 2,7 puan artışla %5,4 seviyesine yükseldi. Brüt karlılıktaki artış karşısında operasyonel giderler marjında kaydedilen gerileme ışığında net esas faaliyet karında kaydedilen %219,8 oranındaki yükseliş FAVÖK görünümünde belirleyici oldu.
- ✓ **İNDES için 15,02 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 17,80 TL'ye revize ediyor; "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz.** İndeks Bilgisayar'ın kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşen karlılık ve net nakit miktarında artışa işaret eden 2Ç26 finansal sonuçlarının ardından yılsonu FAVÖK beklentimizi 5,11 mlr TL olarak şekillendiriyoruz. Bu çerçevede **İNDES için 15,02 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 17,80 TL seviyesine yükseltiyor; "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 10,56 TL

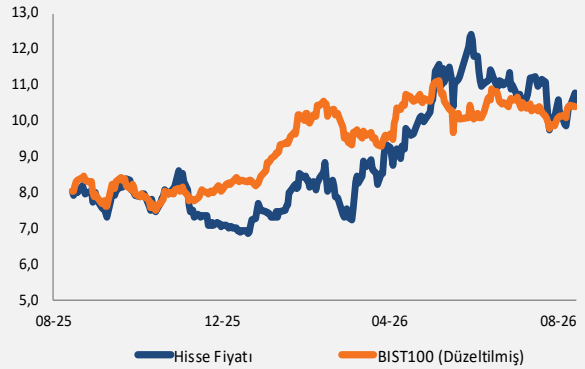
Hedef Fiyat: 17,80 TL

Getiri Potansiyeli: %69

Özet Veriler

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	10,56
52H En Yüksek (TL)	12,60
52H En Düşük (TL)	6,83
Piyasa Değeri (mn TL)	7.920
Piyasa Değeri (mn USD)	165
Halka Açıklık Oranı (%)	58,20
Konsensus HF (TL)	17,00
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	5,3
HLY HBK (2026T)	0,68
Konsensus HBK (2026T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

İNDES (Mn TL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	34.523	22.598	52,8%	33.001	34.015
FAVÖK	1.880	617	204,7%	1.021	989
FAVÖK marjı	5,4%	2,7%	2,7%	3,1%	2,9%
Net kâr	276	148	86,8%	158	161
Net kâr marjı	0,8%	0,7%	0,1%	0,5%	0,5%

Kaynak: İNDES, HLY Araştırma, *Matriks 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, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

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 dayanarak 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 dayanarak 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 ve doğruluğu her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/ugranılacak zararlardan dolayı hiçbir şekilde 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 kullanımını 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.