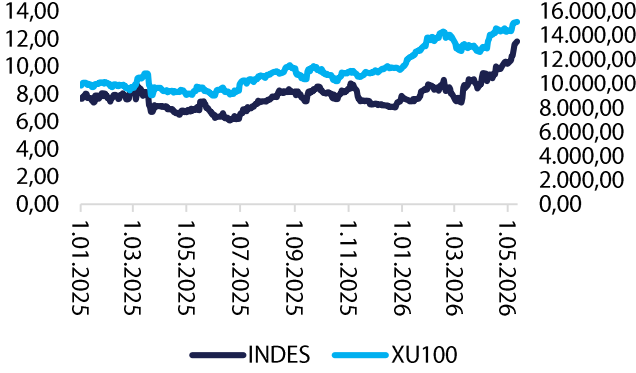


Son Fiyat	11,81
Piyasa Değeri (mln TL)	8.858
Piyasa Değeri (mln \$)	196
F/K	12,33
FD/FAVÖK	2,55
PD/DD	1,16
Hisse Sayısı (mln lot)	750
FDPO (%)	61,24
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	43



ORTAKLIK YAPISI	%
Nevres Erol Bilecik	30,93
Desbil Teknoloji	9,17
Diğer	59,9

İNDES	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,72	25,37	72,41
Getiri (\$)	1,65	23,49	47,09
Getiri (XU100-Rölatif)	1,25	17,84	11,25

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	5,45	4,83
Brüt Kar Marjı (Ç%)	5,13	4,96
FAVÖK Marjı (Y%)	3,27	3,24
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,24	3,14
Net Kar Marjı (Y%)	0,44	0,74
Net Kar Marjı (Ç%)	0,62	1,07
Net Borç (mln TL)	-15,40	-813,58
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.724,11	1.273,10
Cari Oran	1,19	1,14
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.550,57	2.953,40
Net Finansman Gideri/Satışlar	2,20	1,55
Brüt Kar Büyüme (Y%)	75,52	10,12
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	17,58	10,12
FAVÖK Büyüme (Y%)	-11,19	6,23
FAVÖK Büyüme (Ç%)	86,28	9,32
Net Kar Büyüme (Y%)	-55,91	80,17
Net Kar Büyüme (Ç%)	143,60	165,51

Kaynak: Finnet

İndeks Bilgisayar – İNDES - Olumlu

İstikrarlı finansallar

İndeks Bilgisayar, 2026 1.çeyrekte 319 milyon TL net kar (2025/03: 120 milyon TL) ile piyasa beklentileri üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 130 milyon TL/Pusula Yatırım: 152 milyon TL)

Sektörde neler oluyor? Teknoloji perakende pazarı ilk iki ayda %1 büyürken gruba en çok katkı %16 büyümeyle bilgi teknolojileri ve akabinde %3 büyümeyle küçük ev aletleri, %1 büyüme ile telekom takip edilirken TV ve görüntü sistemleri %1 ve büyük beyaz eşya %3 daralma kaydetmiştir. GfK verilerine göre ise ilk iki ayda %11 reel büyüme kaydedilmiştir. Kategoriler bazında %26 ile bilgi teknolojileri, %13 ile TV ve görüntü sistemleri, %9 ile Telekom ve %5 ile Küçük Ev Aletleri/Büyük Beyaz Eşya büyüme gerçekleştirmiştir. Durgunluk ortamına rağmen görece kampanya faktörlerinin de etkili olması ve düşük baz faktörü ile reel büyüme ilk çeyrekte sektör genelinde takip edildi.

Bir kontrat girdi bir kontrat çıktı. Şirket, özelinde 2025 yılında DGATE özelinde Vodafone Doğu kontratı girerek ilave 1 kat büyüklük kazandırırken Despec özelinde Roborock'un çıkışı kaynaklı Vodafone Doğu kontratını önemli ölçüde elimine etmiş görünüyor.

Sektör üzeri büyümeye devam. DGATE'te olduğu gibi ilk çeyrekte %24 büyüme ile sektör üzeri büyüme çerçevesi sürdü. Bu doğrultuda gelir %24 artışla 29,9 milyar TL olurken operasyonel karlılık tarafında %9 artışla 938 milyon TL oldu. Marj tarafında görece bir miktar normalize olarak 43 baz puan gerilemeyle %3,14 oldu. Önümüzdeki dönemde %3 üzeri FAVÖK marjını sürdürme çabası takip edilebilir.

Net parasal kazanç kaynaklı karlılık beklenti üzeri geldi. Borçlanma çerçevesinin yanı sıra alt şirketlerden gelen etkiyle birlikte ilk çeyrekte 30 kat artan net parasal kazanç net karın 319 milyon TL bandına gelmesine neden oldu. Elimine edilse idi 50 milyon TL gibi sınırlı bir kar görülecekti.

İNDES nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede 3 milyar dolar yıl sonu ciro beklentisine doğru yönelmesini bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul