PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 10.11.2026

İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ (INDES)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

INDES 3Ç26 Sonuçları (Pozitif) – PhillipCapital Araştırma

Hasılattaki **%37'lik reel büyüme**, brüt marjdaki iyileşme ve **FAVÖK'ün iki katına çıkması** nedeniyle 3Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. **Artan finansman ve vergi giderleri**, operasyonel güçlenmenin net kâra yansımasını sınırladı.

İndeks Bilgisayar, 3Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %36,9 artışla **39,79 milyar TL hasılat**,
- yıllık bazda %100,5 artışla **1,46 milyar TL FAVÖK*** ve
- yıllık bazda %44,8 artışla **205,3 milyon TL ana ortaklığa ait net kâr** açıkladı.

Hasılat büyümesi yurt içi satışlardan geldi; yurt içi satışlar yıllık bazda %37,0 arttı. Satışların maliyeti %35,7 ile hasılattan daha yavaş artınca brüt kâr %66,6 artışla 2,02 milyar TL'ye yükseldi ve **brüt kâr marjı %4,2'den %5,1'e çıktı**. Faaliyet giderlerinin %17,8 ile sınırlı artması ve hasılata oranının %1,8'den %1,6'ya gerilemesiyle **FAVÖK marjı %2,5'ten %3,7'ye** çıkarak 1,2 puan genişledi. Ağırlıklı olarak vade farkı, faiz ve reeskont ile ticari kur farkı kalemlerinden oluşan net diğer faaliyet gelirleri 287,9 milyon TL'den 220,5 milyon TL'ye geriledi. Buna rağmen esas faaliyet kârı %66,9 artışla 1,61 milyar TL'ye yükseldi ve **esas faaliyet kâr marjı %3,3'ten %4,1'e çıktı**.

Faaliyet dışı tarafta banka ve faiz giderlerinin %33,7 artmasıyla **net finansman gideri %26,2 artışla 1,03 milyar TL**'ye yükseldi. Net parasal pozisyon kaybı da 7,8 milyon TL'den 138,2 milyon TL'ye çıktı. Vergi öncesi kâr %223 artışla 440,7 milyon TL'ye yükselse de **toplam vergi gideri 4,2 milyon TL'den 216,7 milyon TL'ye çıktı**. Bu artışta, geçen yılki 98,1 milyon TL ertelenmiş vergi gelirinin bu dönemde 46,6 milyon TL ertelenmiş vergi giderine dönmesi ve cari dönem vergi giderinin 102,3 milyon TL'den 170,1 milyon TL'ye yükselmesi etkili oldu. Böylece ana ortaklığa ait **net kâr artışı operasyonel büyümenin gerisinde kaldı**.

Dokuz aylık bazda hasılat %37,4 artışla **110,00 milyar TL**'ye, FAVÖK %91,8 artışla **4,51 milyar TL**'ye yükseldi. **FAVÖK marjı %2,9'dan %4,1'e çıktı**. Ana ortaklığa ait dokuz aylık net kâr %97,8 artışla **857,3 milyon TL** oldu. Kiralama yükümlülükleri dahil finansal borçlar 7,00 milyar TL ile 7,23 milyar TL tutarındaki nakit ve nakit benzerlerinin altında kaldı. Bu tanımla hesaplanan net nakit, 2025 sonundaki 856 milyon TL'den Eylül 2026 sonunda **226 milyon TL'ye geriledi**. 9A26'da işletme faaliyetlerinden **2,47 milyar TL nakit girişi** sağlandı (9A25: 1,01 milyar TL).

İndeks Bilgisayar

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	INDES TI
Hisse Fiyatı, TL	11.89
Fiili Dolaşım Oranı	56.96%
Piyasa Değeri, milyon TL	8,918
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	178
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0.00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0.11%
Yabancı Yatırımcı Oranı	9.61%
Emeklilik Fonları Oranı	10.98%
Yatırım Fonları Oranı	14.96%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	29,057	39,794	80,072	110,001
Brüt Kâr	1,214	2,023	3,850	6,225
Brüt Kâr Marjı	4.2%	5.1%	4.8%	5.7%
FAVÖK	730	1,464	2,351	4,510
FAVÖK Marjı	2.5%	3.7%	2.9%	4.1%
Net Kâr	142	205	434	857
Net Kâr Marjı	0.5%	0.5%	0.5%	0.8%
Net Borç	-481	-226	-481	-226

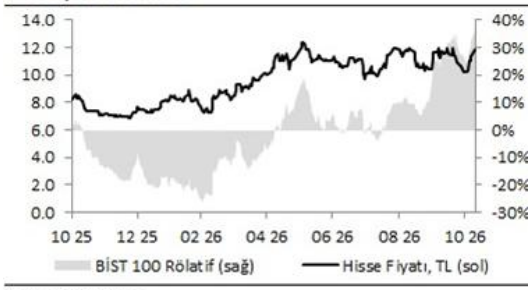
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	11.2	8.7	8.3
PD/DD	0.8	0.7	1.0
FD/FAVÖK	0.9	1.2	1.5

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	419	55.8%
Diğer	419	55.8%
Toplam	**750**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	1.5%	16.6%	4.4%	42.9%
Rölatif	6.2%	37.1%	34.3%	33.3%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	1.1	1.4	1.7	1.7

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma

arastirma@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.