



İNDES

Sürdürülebilir yapının etkileri

İNDES 2025 2.çeyrekte 17,1 mlr TL hasılat, 467 mlr TL FAVÖK , 111,7 m TL net kar ile **beklentilerin hafif aşağısında sonuçlar açıkladığını** görmekteyiz.

Satışlara baktığımız zaman 2Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %4.7 artış gösterirken yılın ilk yarısına baktığımızda ise %3 daralma görmekteyiz. İNDES özelinde 2025'e baktığımızda ikinci çeyreğin görece daha iyi geçtiğini görmekteyiz.

Sektöre baktığımızda GfK'nın verilerine baktığımızda 2025'in ilk yarıyılına baktığımızda tüketici elektroniği %6 büyümeye , telekom %1 küçülme ve bilgi teknolojileri ise %4 küçülme gösterdiğini görmekteyiz.İNDES özelinde baktığımızda ise yılın ilk yarısında %3 daralma ile sektöre göre sınırlı daralmayı sınırlı pozitif değerlendirmekteyiz ve açıklanan sonuçları 2025 yılı için büyüme hedefleri doğrultusunda pozitif değerlendirmekteyiz.

Karlılığa baktığımızda geçtiğimiz yılın üzerinde marjlar görsek de çeyreklik anlamda brüt kar ve FAVOK marjında hafif geri çekilme oluşurken net kar marjında ise toparlanma ivmesinin sürdüğünü görmekteyiz. Faaliyet karlılığı görece yatay seyrini sürdürürken 2Q özelinde finansal giderler ve net parasal pozisyon zararının da etkisiyle vergi öncesi net zarar açıkladığını görürken beklenti üzeri net kar gelmesinin sebebi olarak ise ertelenmiş vergi geliri etkisi olarak görmekteyiz. Özetle görece yatay seyreden faaliyet karlılığı sürerken ek gelirlerin katkısıyla net kar marjında toparlanma sürsek de operasyonel anlamda marj artışı olmadığı için karlılığı nötr yorumlamaktayız.

Borç yapısına baktığımızda çeyrekssel anlamda finansal borç yatay seyrederken nakit pozisyon değişiminden kaynaklı net nakit pozisyonunun arttığını görmekteyiz.

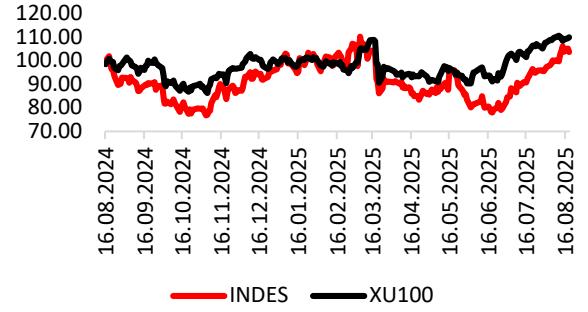
Genel olarak baktığımızda beklentinin hafif aşağısında sonuçlar görsek de sürdürülebilir sonuçları **SINIRLI OLUMLU** değerlendirmekteyiz. Sektördeki lider konumu ve sektöre göre sınırlı daralmanın etkisiyle, defansif yapının korunduğu izlenmektedir. Dijitalleşme ve teknoloji kullanımının artmasının da oluşturduğu tema ile birlikte lojistik avantajlarını da kullanıp ek maliyet avantajıyla beraber sektöre göre ayrışan performansını sürdürmesini beklemekteyiz. Yılın ikinci yarısında ise İNDES ve sektör özelinde faiz indirim döngüsünün de getirmiş olduğu talep yönlü toparlanmayla beraber marjlarda toparlanmanın oluşacağını düşünmekteyiz. Grubun önümüzdeki dönem stratejisi ise 2025 yılında 2mlr \$ ciroyu aşmak ve 2030 yılında Avrupa, MEA ve Balkanlar'da en büyük 5 teknoloji disbrütörü olma vizyonu ile ilerlediğini görmekteyiz. İNDES özelinde 13.53 TL hedef fiyatlı AL tavsiyemizi sürdürmekteyiz.

20 AĞUSTOS 2025

Hisse Kodu	İNDES
Piyasa Değeri (mlr TL)	6,06
Piyasa Değeri (mln \$)	148
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	%67.45
HEDEF FİYAT	13.53

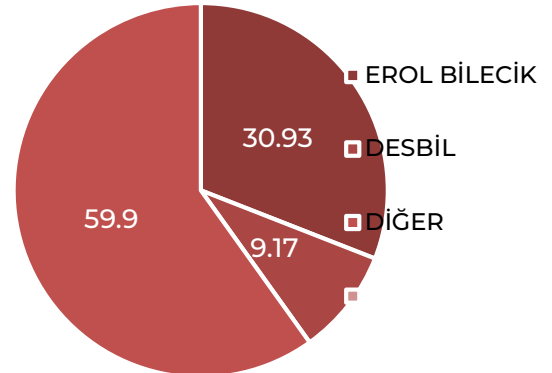
F/K	19,72
PD/DD	1,06
FD/FAVÖK	2,25

Hisse Sayısı (mln lot)	750
FDPO (%)	61,23
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	50

FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	5.40	-10.18	-8.04
Nominal (TL)	10.99	8.60	1.76
Nominal (USD)	9.27	3.43	-19.71

Ortaklık Yapısı (%)



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

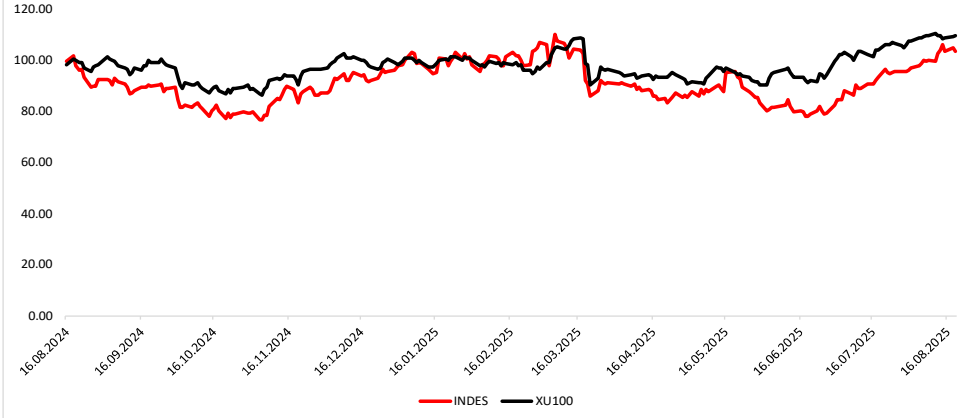


FİNANSALLAR

İndeks Bilgisayar Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	İndeks Bilgisayar
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Halka Açıklık Oranı	61.0%
Kuruluş Tarihi	10.07.1989
Yaşı	36
Personel Sayısı	596

Fiyat & Getiri	
Kapanış Fiyatı	8.08
Günlük Getiri	-1.46
Haftalık Getiri	1.00
Aylık Getiri	10.99
Göreceli Getiri	-1.75
Yıllık En Düşük - En Yüksek	5.88-8.60
Yıllık Ortalama Fiyat	7.12



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	20,865	20,557	1.50	Net Satışlar	36,579	18,369	66,663	99.13
Nakit ve Benzerleri	3,956	3,304	19.71	Yurt İçi Satışlar	36,455	18,157	66,711	100.77
Stoklar	4,146	3,581	15.80	Yurt Dışı Satışlar	176	138	686	27.35
Ticari Alacaklar	12,024	12,902	-6.80	Diğer Satışlar	463	317	200	45.95
Duran Varlıklar	3,775	3,525	7.09	Satışların Maliyeti	34,688	17,367	63,453	99.73
Madde Duran Varlıklar	1,269	1,156	9.74	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Madde Olmayan Duran Varlıklar	456	437	4.46	İndirimler	442.47	197.38	807.91	124.17
Aktifler	24,640	24,082	2.32	Brüt Kar	1,890	1,002	3,210	88.70
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,583	17,324	1.50	Faaliyet Giderleri	801	379	1,067	111.34
Uzun Vadeli Yükümlülükler	918	1,068	-14.01	Esas Faaliyet Karı	1,090	623	2,142	74.92
Toplam Borç	18,501	18,392	0.60	Amortisman	73	33	100	120.76
Net Borç	-454	-15	-2,846.03	FAVÖK	1,162	656	0	77.22
Sermaye	750	750	0.00	Vergi Öncesi Kar	243	260	669	-6.35
Özkaynaklar	5,721	5,291	8.13	Ana Ortaklık Net Kar	209	92	328	127.57

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.19	1.19	0.00
Likit Oran	0.93	0.95	-0.02
Değerleme			
F/K	23.98	19.82	4.16
PD/DD	1.06	1.01	0.05
FD/FAVÖK	2.65	2.56	0.09
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4.21	2.02	2.19
Aktif Karlılık	0.97	0.45	0.52
Brüt Kar Marjı	5.17	5.45	-0.29
Net Kar Marjı	0.57	0.50	0.07
FAVÖK Marjı	3.18	3.57	-0.39
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-26.47	-39.08	12.60
FAVÖK Büyüme	-9.78	-19.90	10.12
Özsermaye Büyüme	35.75	39.05	-3.30
Aktif Büyüme	32.20	40.15	-7.95
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	17.75	17.25	0.50
Alacak Devir Hızı	5.12	5.50	-0.38
Ticari Borç Devir Hızı	5.15	5.19	-0.04

