Matriks 3Ç26 Sonuçları

Matriks

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**MTRKS TI**
Hisse Fiyatı (TL)	15,20
Fiili Dolaşım Oranı	40,47%
Piyasa Değeri (mn TL)	1.528
Piyasa Değeri (mn $)	31
BIST-100 Endeks Ağırlığı	-
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,01%
Emeklilik Fonları Oranı	17,3%
Yatırım Fonları Oranı	7,7%

Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 05/11/2026 itibarıyla

Finansal Veriler

(mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	460	422	1.208	1.267
Brüt Kâr	28	49	225	140
Brüt Kâr Marjı	6,0%	11,7%	18,6%	11,1%
Esas Faaliyet Kârı	-16	25	138	49
Esas Faaliyet Marjı	-3,4%	6,0%	11,5%	3,9%
Net Kâr	80	55	175	180
Net Kâr Marjı	17,4%	13,0%	14,5%	14,2%

Kaynak: Şirket verisi. Net kâr ana ortaklık payıdır. Eylül 2026 satın alma gücü.

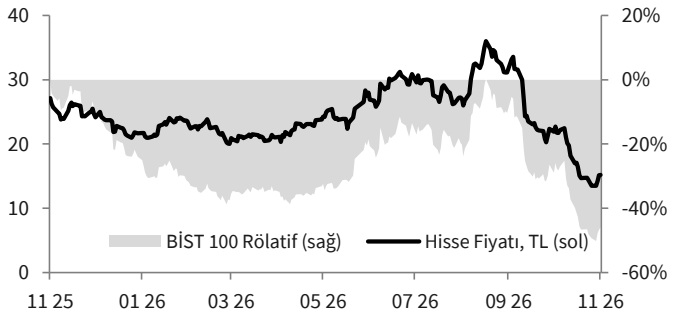
Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	11,0	11,1	5,0
PD/DD	4,34	2,71	1,12
FD/Satışlar	2,37	2,30	0,81

Kaynak: Matriks. Son 12 ay bazlı. Şirket FAVÖK açıklamamaktadır.

Ortaklık Yapısı	**Hisse Sayısı (milyon)**	**Oran**
Oğuzhan Işın	12,2	12,1%
Reyha Gülerman	7,5	7,5%
Ömer Zühtü Topbaş	5,6	5,5%
Diğer	75,2	74,9%
Toplam	**100,5**	**100,0%**

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Matriks. Fiyatlar temettüye göre düzeltilmiştir.

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-30,6%	-43,8%	-37,3%	-44,0%
Rölatif	-23,8%	-32,1%	-19,9%	-45,8%
Ort.İşl.Hacmi (mn$)	0,2	0,7	0,8	0,8

Kaynak: BİST, Matriks

Matriks Finansal Teknolojiler **(MTRKS)**, 3Ç26'da;

- yıllık %8 düşüşle 422 milyon TL ciro,
- 25 milyon TL esas faaliyet kârı (3Ç25: 16 milyon TL zarar) ve
- yıllık %32 düşüşle 55 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı.

Borsa bağlantı ve veri kullanım bedelleri yıllık %42, çeyreklik %11 azalarak 178 milyon TL'ye inerken brüt marj 3Ç25'teki %6,0'dan %11,7'ye yükseldi. Artan ücret ve itfa giderleri ise marjı 2Ç26'daki %12,4'ün altında tuttu. Net kârdaki yıllık düşüş, parasal kazancın 77 milyon TL'den 9 milyon TL'ye gerilemesinden kaynaklandı.

Platform gelirleri geriledi, kurumsal yazılım büyüdü. Cironun %79'unu oluşturan veri analiz ve işlem platformu gelirleri yıllık %12 azalarak 332 milyon TL'ye inerken çeyreklik bazda yatay kaldı. Finans sektörüne yönelik yazılım gelirleri ise yıllık %14, çeyreklik %10 artışla 61 milyon TL'ye çıktı.

Maliyetlerde ağırlık personel ve itfaya kayıyor. Ciro eksi veri bedelleriyle hesapladığımız katkı payı %58'e çıkarken (2Ç26: %52, 3Ç25: %33), ücret giderleri çeyreklik %29 artışla 118 milyon TL'ye ve satışların maliyetindeki itfa 66 milyon TL'den 75 milyon TL'ye yükseldi. Genel yönetim giderlerindeki %41'lik düşüş ise büyük ölçüde amortismanın bu kaleme daha az dağıtılmasından geldi; amortisman hariç bu giderler %7 arttı. Pazarlama giderinin 9 milyon TL'den 1 milyon TL'ye inmesi ve diğer faaliyet giderlerinin kaybolması esas faaliyet kârını çeyreklik bazda iki katına çıkardı.

Geliştirme yatırımları itfa yükünü büyütüyor. Çeyrekte geliştirme harcamalarına yaklaşık 131 milyon TL aktarılırken (cironun %31'i) toplam amortisman 78 milyon TL oldu; maddi olmayan duran varlıklar yıl başından bu yana %18 büyüdü. Bu tempo sürdükçe itfa paylarının 2027'de de brüt marj üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz.

Nakit akışı yatırımları karşılamadı. Çeyreklik işletme nakit akışı 144 milyon TL olsa da bunun 37 milyon TL'si finansal yatırımlardaki azalıştan geldi. 135 milyon TL'lik yatırım harcamasıyla kiralama dahil net nakit Haziran sonundaki 231 milyon TL'den 191 milyon TL'ye geriledi.

Yapay zekâ ürünleri ticarileşme aşamasında. Finansal asistan Qodi çeyrekte kota bazlı lisans paketleriyle MatriksIQ'da ticari kullanıma açıldı, yeni mobil platform IQx Temmuz'da beta olarak yayına alındı. Kurumsal tarafta tümüyle FPGA tabanlı HFT platformu ürün ailesine eklendi. Şirket sayısal hedef paylaşmıyor; bu ürünlerin gelire katkısının 2027'de belirginleşmesini bekliyoruz.

Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını **nötr** değerlendiriyoruz. Veri maliyetlerindeki düşüş faaliyet kârını zayıf bazdan toparlarken, reel ciro daralması, artan ücret ve itfa giderleri ile negatif serbest nakit akışı iyileşmenin kalitesini sınırlıyor. Hisse üzerinde belirgin bir etki beklemiyoruz. Yeniden büyüme için yapay zekâ ürünlerinin 4Ç26'dan itibaren platform gelirlerine yansıması gerekiyor.

Anıl Öztürk
anil.ozturk@phillip.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.