



Dolar bazlı yönetim olması nedeniyle şirketi dolar bazlı değerlendiriyoruz

Despec Bilgisayar – Olumlu

Güneş yerinde her şey yolunda

Despec Bilgisayar, 2025 3.çeyrekte **99 milyon dolar** hasılat, **5,6 milyon dolar FAVÖK** ve **78 bin dolar net kâr** ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Gelir büyümesi iştahı yeni ürün gruplarıyla devam ediyor. Şirket yeni ürün gamlarının da etkisiyle gelir büyümesine güçlü devam etmekle birlikte 2025 3.çeyrekte dolar bazlı **%105,93 artışla 99 milyon dolar** hasılatla ulaştı. Önümüzdeki dönem hem güncel ana faaliyeti hem de yeni ürün gamları ile birlikte bu ciro seviyelerinin yeni normal haline gelmesi beklenebilir. Bu durum iş modelinin ikiye katlanması anlamına gelecektir.

Maliyet yönetim becerisi etkin oluyor. Türkiye teknoloji pazarında yaşanan dalgalanmalar ve artan maliyetlere rağmen şirketin brüt kârı 2025 3.çeyrekte yıllık **%137,87 artışla 7 milyon dolar** oldu. Brüt kâr marjı ise yıllık **188 baz puan artışla %7,55** oldu. Önümüzdeki dönemde artık **%7 brüt kâr marjının** yeni normal haline geldiğini anlayabiliriz.

Faaliyet kârlılığı güçlü seyrediyor. Şirketin güçlü nakit pozisyonu ve satışlardan elimine edilen faiz gelirlerinin yanı sıra brüt kârdan gelen güçlü iştahla birlikte FAVÖK 3.çeyrekte **%177,69 artışla 5,6 milyon dolar** oldu. FAVÖK marjı yıllık **219 baz puan artışla %5,91** olarak gerçekleşti. Brüt kârda olduğu gibi FAVÖK özelinde de **%5-6 aralığının** yeni normal haline geldiğini değerlendiriyoruz.

Şirket yüksek finansman maliyetlerine rağmen net kârda kalmaya devam ediyor. Makroekonomik koşullar çerçevesinde artan finansman maliyetleri, yeni ürün gamı kazanma çabaları doğrultusunda artan finansal giderler ve bu çeyrek itibariyle 3 çeyreğin en yüksek net parasal kaybına rağmen şirket net kârda kalmayı sürdürdü. Bu durumu olumlu karşılamakla birlikte sınırlı net kar/nötr bandında seyri takip etmeyi sürdüreceğiz.

DESPC özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte DGATE konsolidasyonunun da bu finansallara olumlu yansımaları beklenebilir. DGATE'in olumlu olduğu ortamda INDES'e de net nete olumlu yansımaları olacaktır. Grubu beğenmeyi sürdüyoruz.

31 Ekim 2025

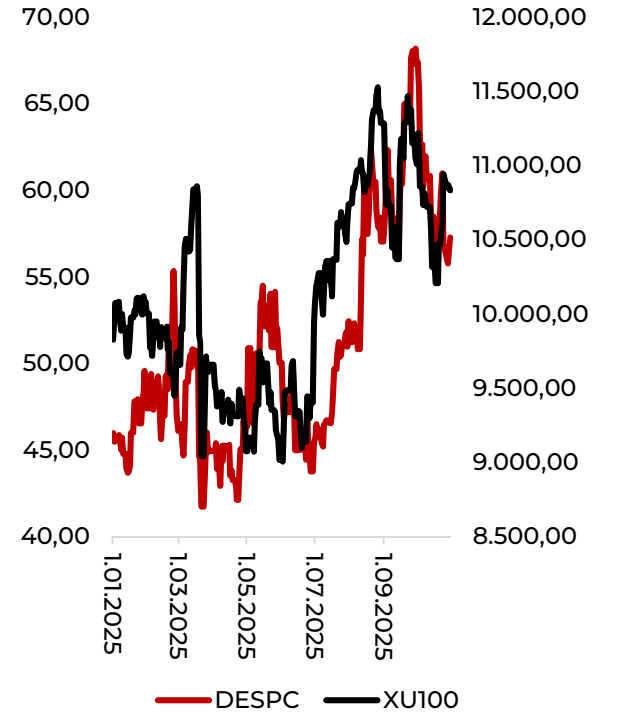
Son Fiyat	57,30
Katılım Endeksi	UYGUN
BİLANÇO PUANI	6/10
Piyasa Değeri (mln TL)	1.318
Piyasa Değeri (mln \$)	31
F/K	89,95
FD/FAVÖK	0,89
PD/DD	2,97
Hisse Sayısı (mln lot)	23
FDPO (%)	50,86
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	23

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-13,51	9,98	-6,79
XBLSM'E GÖRE	-10,05	10,74	3,33
Nominal (TL)	-14,80	12,35	13,92
Nominal (USD)	-15,73	9,06	-8,61

ORTAKLIK YAPISI

	%
DGATE	49,13
DiğER	50,07





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

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	0,47	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,27	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	2,96	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-1,90	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	0,62	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,15	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-746,66	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	-357,77	-1
Cari Oran	1,09	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.264,75	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	7,74	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	122,69	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	122,69	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	174,97	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	159,21	1
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

PUAN**6,00**

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.