



Faaliyetler dolar bazlıdır

Datagate Bilgisayar - Olumlu

Vodafone etkisi yok

Datagate Bilgisayar, 2025 3.çeyrekte 112 milyon dolar hasılat, 4,8 milyon dolar FAVÖK ve 3 bin dolar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Şirket faaliyetlerinde henüz Vodafone etkisi yok. Arena'dan satın alınan Vodafone kontratının etkisinin 2025 4.çeyrekte itibaren kademeli görülmesini bekliyoruz. 5 yıl içerisinde şirketin iş büyüklüğünü 2'ye katlayacağını değerlendiriyoruz.

Gelir üretimi güçlü seyrediyor. Henüz Vodafone etkisi olmamasına rağmen ana işini sürdürülebilir halde devam ettiren şirketin, 3.çeyrekte hasılatı %92,3 artışla 112 milyon dolar oldu. Büyüme iştahının kesintisiz şekilde devam edeceğini değerlendiriyoruz.

DESPC'ten iyimser haberler geliyordu. Konsolide ettiği Despec Bilgisayar, hatırlatmak gerekirse 99 milyon dolar hasılat, 5,6 milyon dolar FAVÖK ve 78 bin dolar net kâr sonuç paylaştı. 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.

Operasyonel kârlılık canlı seyrediyor. Şirketin FAVÖK'ü çeyrekten çeyreğe düşmüş gibi görünse de 3.çeyrekte yıllık %145,39 artışla 4,8 milyon dolar FAVÖK elde edildi. Burada DESPC katkısının da azımsanmaması gerekiyor. FAVÖK marjı ise 226 baz puan artışla %4,49 olurken, şirketin artık yeni normalinin %4'ler seviyesinde olduğunu değerlendiriyoruz.

DGATE özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte, DESPC'in DGATE'e katkı verdiği gibi DGATE'te INDES'e net nete güçlü katkı verecektir. Hatırlatmak gerekirse INDES model portföyümüzde yer almayı sürdürüyor. Grubu beğenmeye devam ediyoruz.

11 Kasım 2025

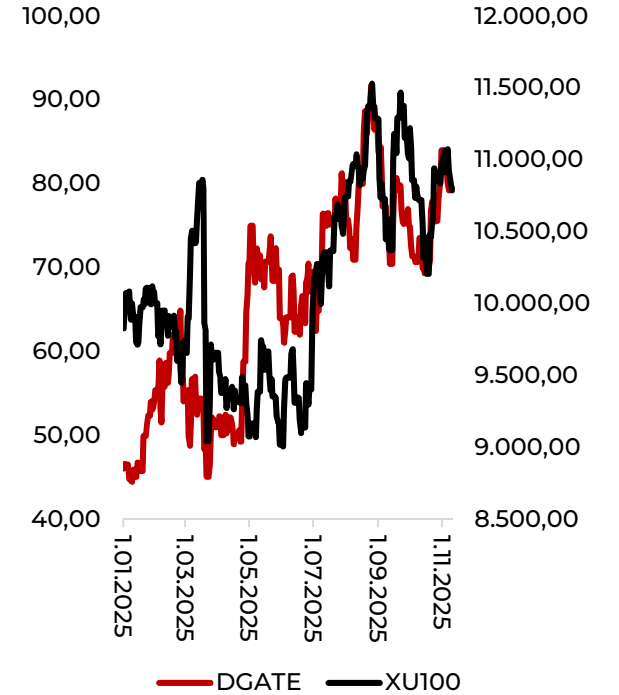
Son Fiyat	79,55
BİLANÇO PUANI	4,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mİn TL)	2.387
Piyasa Değeri (mİn \$)	57
F/K	0,00
FD/FAVÖK	2,78
PD/DD	9,45
Hisse Sayısı (mİn lot)	30
FDPO (%)	40,70
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	30

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	6,25	12,56	68,15
XBLSM'E GÖRE	7,72	7,72	69,07
Nominal (TL)	8,16	12,12	87,09
Nominal (USD)	7,24	8,43	64,09

ORTAKLIK YAPISI

	%
İNDES	59,24
DİĞER	40,76





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

EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-0,07	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,01	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	3,11	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-3,08	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	1,18	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	0,66	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-794,68	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	-476,60	-1
Cari Oran	1,06	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.326,47	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	7,54	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	73,47	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	73,47	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	375,99	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	123,38	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN**4,67***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 karşılığındaki değer farkları içermektedir.