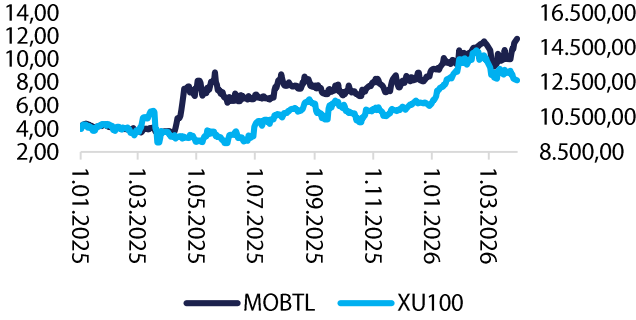


Son Fiyat	11,77
Piyasa Değeri (mln TL)	12.064
Piyasa Değeri (mln \$)	272
F/K	18,15
FD/FAVÖK	14,94
PD/DD	1,42
Hisse Sayısı (mln lot)	1.025
FDPO (%)	20,20
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	81



ORTAKLIK YAPISI	%
Aydın Mıstaçoğlu	70,24
Mıstaçoğlu Holding	9,46
Diğer	20,3

MOBTL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,25	5,00	209,74
Getiri (\$)	3,23	3,84	165,28
Getiri (XU100-Rölatif)	3,81	12,95	179,02

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	9,97	10,96
Brüt Kar Marjı (Ç%)	10,57	10,83
FAVÖK Marjı (Y%)	5,78	6,04
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,27	6,17
Net Kar Marjı (Y%)	1,39	4,33
Net Kar Marjı (Ç%)	0,44	13,32
Net Borç (mln TL)	1.185,02	1.809,98
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.559,84	2.568,19
Cari Oran	1,19	1,24
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	743,64	-723,53
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	6,64	5,60
Brüt Kar Büyüme (Y%)	11,73	42,85
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-4,29	42,85
FAVÖK Büyüme (Y%)	-11,50	30,25
FAVÖK Büyüme (Ç%)	14,70	50,67
Net Kar Büyüme (Y%)	-65,73	286,10
Net Kar Büyüme (Ç%)	-69,54	121,79

## Mobitel İletişim - Olumlu

### Net bir şekilde güçlü sonuçlar

Mobitel İletişim, 2025 4.çeyrekte 4,33 milyar TL hasılat, 268 milyon TL FAVÖK, 636 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:4,24 milyar TL hasılat, 250 milyon TL FAVÖK, 402 milyon TL net kar)

Sektörde neler oluyor? Tüketici teknoloji ürünleri pazarına bakacak olursak GfK tarafından yapılan araştırmaya göre beyaz eşya ve küçük ev aletleri dahil tüketici elektroniği pazarı yıllık %2 reel daralma gösterdi. Kırılım bazında bakacak olursak %1 daralma ile bilgi teknolojileri ve telekom, %2 daralma ile küçük ev aletleri, %3 daralma ile klima dahil büyük beyaz eşya ve %8 daralma ile TV ve görüntü sistemleri takip ediliyor. Büyüme tarafında ise tabletler, klimalar, süpürgeler, pişiriciler, kahve makineleri ve akıllı telefonlar olmuştur. Techonline tarafına bakacak olursak %2 reel büyüme gerçekleşmiştir. Kategoriler bazında incelemek gerekirse %13 büyüme klima dahil büyük beyaz eşya, %5 büyüme ile TV ve görüntü sistemleri, %3 büyüme ile bilgi teknolojileri, %1 büyüme ile küçük ev aletleri takip edilirken %1 küçülme ile telekom görülmektedir.

Sektör üzerinde büyüme var. Şirket, yeni miksleri ön plana çıkararak 2025 yılında %24 artışla 15,37 milyar TL gelir elde ederek rölatif %26 büyüme kaydetti. Buradaki gelir kompozisyon etkisinde ana faaliyet etkisinin olduğunu söylemekte açıkça fayda var. Önümüzdeki dönemde de makro çerçeve iyileştikçe güçlü gelir kompozisyonunu görmeye devam ediyor olacağız.

Operasyonel karlılıkta da sorun yok. Gelir çerçevesinden gelen destekle birlikte brüt kar 2025 yılında %19 artışla 1,67 milyar TL olurken marjlar nezdinde normalize yapı takip ederek 48 baz puan düşüşle %10,83 oldu. Burada düşüşü olağan karşılamakla birlikte çeyreklik bazda brüt kar bandında 123 baz puan artışla %10,98 seviyesinde gerçekleşmesi sezonsal maliyet girişlerinin, hak ediş faktörlerinin etkili olduğunu teyit ediyor. %10 üzeri brüt kar marjı kalıcılığı önemsiyoruz.

Operasyonel karlılık özelinde güçlü seyir sürüyor. FAVÖK nezdinde gelirden gelen etkiyle birlikte 2025 yılında %30 artışla 928,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marjlar özelinde 26 baz puan artışla %6,04'e yükselerek çeyreklik seyrin ardından yıllıkta da %6 üzerine geçmeyi başardı. %6 üzerinde kalıcılığını önemsiyoruz.

Gayrimenkul etkisiyle net kar güçlü kaldı. VUK-TFRS etkisine rağmen net kar 2 kat artışla 636 milyon TL seviyesine yükselirken net kar varlığında ana katkı Bişkek'teki gayrimenkul şirketlerinden etkili oldu.

MOBTL nezdinde finansalları açıkça olumlu bulmakla birlikte önümüzdeki dönemde her geçen çeyrek güçlü sonuçları makro çerçeve iyileştikçe görmeyi bekleriz. Sektörün üzerinde büyüyen ender şirketlerden birisi olarak karşımıza çıkmaya devam edecek.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul