PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 6.11.2026

Mackolik İnternet Hizmetleri

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**MACKO TI**
Hisse Fiyatı, TL	24,54
Fiili Dolaşım Oranı	29,84%
Piyasa Değeri, milyon TL	2,454
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	49
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,02%
Yabancı Yatırımcı Oranı	2,19%
Emeklilik Fonları Oranı	0,98%
Yatırım Fonları Oranı	0,92%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 05/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	323	279	1,051	855
Brüt Kâr	216	179	746	551
Brüt Kâr Marjı	66,7%	64,3%	71,0%	64,5%
FAVÖK	169	156	605	451
FAVÖK Marjı	52,3%	56,0%	57,6%	52,7%
Net Kâr	102	123	362	276
Net Kâr Marjı	31,6%	44,1%	34,5%	32,2%
Net Borç	36	105	36	105

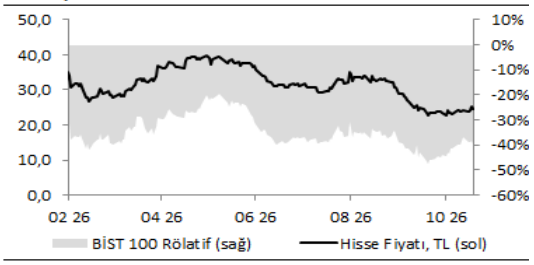
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	4,5	5,2	7,8
PD/DD	2,5	2,4	3,6
FD/FAVÖK	2,6	2,8	4,3

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Mediazz Yeni Medya Ve Teknoloji	51	51,0%
Diğer	30	30,1%
Matchzone Teknoloji Anonim Şirk	10	10,2%
Abdulkadir Emre Uğurlu	6	6,0%
Hisse Geri Alım	3	2,8%
Toplam	**100**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	0,2%	-19,8%	-35,8%	-33,0%
Rölatif	10,0%	-3,0%	-17,9%	-35,2%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,2	0,5	0,7	1,2

Kaynak: BİST, Finnet

Nazlı Tuna Akar
tuna.akar@phillip.com.tr

Maçkolik İnternet Hizmetleri (MACKO)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

MACKO 3Ç26 Finansal Sonuçları (Kısmen Negatif)

Maçkolik, 3Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %13,8 azalışla 279 milyon TL gelir,
- yıllık bazda %7,7 azalışla 156 milyon TL FAVÖK,
- yıllık bazda %20 artışla 123 milyon TL net kâr açıkladı.

Ciro kırılımında, Premium uygulamasının devreye alınmasının katkısıyla üyelik gelirleri yıllık bazda %60 artış kaydetti. Gelirlerin büyük bir kısmını (%99) oluşturan reklam gelirleri ise sektöre yönelik düzenleyici gelişmelerin etkisiyle yıllık bazda %14 geriledi. Ancak, 3Ç26'da Oley anlaşmasının katkısı ve Dünya Kupası etkisinin Temmuz ayında kısmen devreye girmesiyle cirodaki yıllık daralmanın yılın ilk yarısına kıyasla kısmen pozitif seyrettiğini belirtelim.

Eylül 2026 itibarıyla, Maçkolik ve Sahadan platformlarını kapsayan yurt içi gelirler yıllık bazda %32 azalış gösterirken, Match en Direct ve M Scores uygulamalarını içeren yurt dışı gelirler ise yıllık %34 büyüme kaydetti. Böylelikle yurt içi satışların toplam satışlar içindeki payı %73, yurt dışı satışların ise %27 oldu (6A26: yurt içi %74, yurt dışı: %26).

Eylül 2026 itibarıyla Maçkolik'in aylık ortalama mobil uygulama kullanıcı sayısı yıllık bazda %6 artışla 8,02 milyona (6A26: 8,09 milyon), Match en Direct tarafında ise %27 yükselişle 2,05 milyona çıktı (6A26: 2,06 milyon). Günlük ortalama kullanıcı sayısı ise Maçkolik'te yıllık bazda %9 artışla 4,04 milyon (6A26: 3,80 milyon), Match en Direct'te yıllık %20 yükselişle 0,77 milyon seviyesinde gerçekleşti (6A26: 0,81 milyon). Aynı dönemde aylık ortalama uygulama ekran görüntüleme sayısı Maçkolik'te yıllık %7 azalışla 5,74 milyar olurken (6A26: 5,09 milyar), Match en Direct'te yıllık %19 artışla 449 milyon olarak kaydedildi (6A26: 458 milyon).

Cirodaki düşüşün maliyetlerdeki gerilemenin üzerinde gerçekleşmesi brüt kârlılık üzerinde baskı oluştururken brüt kâr marjı yıllık bazda 2,5 puan azalışla %64,3 oldu. FAVÖK marjı ise faaliyet giderlerindeki kısmi iyileşme ile birlikte yıllık bazda 3,7 puan artışla %56,0'ya yükseldi.

Üçüncü çeyrekte net finansman giderlerinde iyileşme görülmesi, net parasal pozisyon kaybındaki azalış (%39) ve efektif vergi oranının gerilemesiyle net kâr yıllık bazda %20 artışla 123 milyon TL'ye yükseldi.

Haziran sonu itibarıyla 21 milyon TL net nakit pozisyonunda bulunan şirket, Eylül ayında gerçekleştirilen temettü ödemesinin de etkisiyle Eylül sonu itibarıyla 105 milyon TL net borç pozisyonuna geçti. Net Borç/FAVÖK çarpanı ise 0,18x seviyesinde gerçekleşti.

Açıklanan sonuçları, faaliyet kârlılığındaki gerileme, operasyonel kâr marjlarında görülen yıllık daralma ve net nakitten net borca geçilmesi nedeniyle kısmen negatif olarak değerlendiriyoruz.

2026 tahminlerimize göre şirket 4,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

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.