



Apple Inc (AAPL)

4Ç 23' Bilanço İncelemesi



Finansallara Yakından Bakalım 🔍

Gelir Kalemleri	Gerçekleşen (\$)	Beklenti (\$)
Gelir	89,5Mr	89,4Mr
Hisse Başına Kâr	1,46	1,39
iPhone Geliri	43,8Mr	43,8Mr
Mac Geliri	7,6Mr	8,6Mr
iPad Geliri	6,4Mr	6,1Mr
Giyilebilir Cihaz Geliri	9,3Mr	9,4Mr
Hizmet Geliri	22,3Mr	21,4Mr
Brüt Kâr Marjı	45,2%	44,5%

Net gelir, bir önceki yılın aynı döneminde **20,72 milyar dolar veya hisse başına 1,29 dolar** iken bu çeyrekte **22,96 milyar dolar veya hisse başına 1,46 dolar** olarak gerçekleşti. Apple, mali yılın tamamında önceki yıla göre yaklaşık **3%** düşüşle **383,29 milyar dolarlık satış** bildirdi. Çeyrek gelirleri ise geçen çeyreğe göre **1%**'den az düştü.

📱 iPhone Para Sağmaya Devam Ediyor

Şirketin iPhone satışları **Wall Street'in beklentilerine paralel** gerçekleşti ve geçen yıla göre **2%**'den fazla arttı. iPhone segmenti şirketin **büyüme gösteren tek ürünü** oldu ancak dönem sonu yeni iPhone 15'in lansmanına denk geldiği için önümüzdeki çeyreklerde **iPhone 15'in de gelire olan katkısı** yakından takip edilecek.

- Apple CEO'su Tim Cook, iPhone 15'in geçen yılın son çeyreğindeki iPhone 14'ten **daha iyi performans** gösterdiğini söyledi.
- Ayrıca Cook, Apple'ın daha pahalı olan Pro ve Pro Max iPhone'larının **yüksek talep nedeniyle tedarik kısıtlamaları** yaşadığını da sözlerine ekledi.



Dün gece kapanış sonrası 2023 4. çeyrek bilançosunu açıklayan teknoloji devi **Apple, analist tahminlerini aşıya da dört çeyrek boyunca düşüş kaydetti.** Diğer yandan şirket tarafından **önümüzdeki çeyrek gelirlerinin geçen yıla paralel gerçekleşmesinin beklendiğinin** açıklanması sonrasında hisse fiyatı **3%** düşüşle **171,57 dolara** geriledi.

Apple'ın sunduğu rakamların ve açıklamaların üzerinden geçerek notlarımıza göz atalım. 🔍



Beklentilerin Üstünde Sonuçlar 🇮🇹

Özet Bilanço	4Ç 22'	4Ç 23'	Değişim
Toplam Gelirler	\$90,1Mr	\$89,5Mr	- 1%
Net Kâr	\$20,7Mr	\$23,0Mr	+11%
Hisse Başına Kâr	\$1,29	\$1,46	+13%

Apple, yılın dördüncü çeyreğinde **89,5 milyar dolar** gelir üzerinden hisse başına **1,46 dolar** kâr bildirerek **beklentileri aştı.**

- Piyasa beklentisi şirketin 89,3 milyar dolar gelir üzerinden hisse başına 1,39 dolar kâr bildirmesi yönündeydi.



Mac ve iPad Gelirlerinde Belirgin Düşüş

Apple'ın Mac ve iPad satışları bu çeyrekte düşüş yaşadı.

- Apple CFO'su Maestri, üçüncü çeyrek sonuçlarının ardından analistlerle yaptığı görüşmede iPad ve Mac satışlarının çift haneli yüzdelerle düşeceği konusunda uyarılmıştı.

Mac satışları **Wall Street beklentilerinin altında**

gerçekleşti ve yıllık bazda neredeyse **34%** düştü.

- Apple, geçen ay yeni MacBook Pro ve iMac için lansman etkinliği düzenledi. Yeni cihazların satışları çeyreğe dahil edilmezken Apple, **yeni M3 çipleri** sayesinde yeni ürünlerin satışlarını artırabileceğinin sinyallerini verdi.

Apple CEO'su Cook, Mac satışlarının dördüncü çeyreklerde parladığını ve bu yıl gerçekleşen düşüşün **arz kesintisinden dolayı** gerçekleştiğini söyledi. Cook, "Mac'in Aralık çeyreğinde önemli ölçüde daha iyi bir çeyrek geçireceğini düşünüyorum. M3'ümüz ve yeni ürünlerimiz var." diye ekledi. Ayrıca Cook, bilgisayarlara yönelik genel pazarın **zorlayıcı** olduğunu ifade etti.



iPad'lerden elde edilen gelir de geçen yılın aynı dönemine göre **10%** düşüş gösterdi. Apple bu yıl tatil sezonu öncesinde yeni ürünler duyurmadi.

Giyilebilir Ürün Gelirleri Hafif Ekside

Apple'ın AirPods ve Apple Watch gibi ürünlerini içeren giyilebilir ürünler segmenti de yıldan yıla küçülerek **3%**'ten fazla düştü.

Hizmet Gelirleri Öne Çıktı

Apple'ın iCloud depolama ve Apple Music gibi çevrimiçi hizmetlerinin yanı sıra AppleCare gibi garanti ürününü de içeren **hizmet segmenti bu çeyrekte parladı**. Hizmet gelirleri, analist beklentilerini aşarak bir önceki yıla göre **16%** artış gösterdi ve **22,31 milyar dolar** gelir kaydetti.

- Gelirin büyük bir kısmı, son haftalarda Adalet Bakanlığı'nın Google'a karşı açtığı antitröst davasının bir parçası olarak vurgulanan, Apple'ın tarayıcısı Safari'deki varsayılan arama motoru için **Google ile yaptığı anlaşmadan** geliyor. Apple'a yapılan bu ödemenin bu yıl tahmini olarak **19 milyar dolar** değerinde olduğu tahmin ediliyor.

Apple CEO'su Cook, App Store satışları, reklamlar (Google anlaşması dahil), iCloud, ödeme hizmetleri ve Apple Music gibi hizmet bileşenlerinin çeyrekte iyi performans gösterdiğini ve Apple'ın mevcuttaki rekorunu kırarak **büyümenin devam ettiği** sinyalini verdiğini söyledi.

Aktif Kullanımda Büyüme Öngörüsü

Apple CFO'su Maestri, yaptığı açıklamada Apple'ın kurulu cihaz tabanının veya şu anda aktif kullanımda olan iPhone, Mac ve iPad sayısının çeyrek boyunca **tüm zamanların en yüksek seviyesine** ulaştığını ancak şirketin kesin bir sayı vermediğini belirtti.

- Analistler, Apple'ın kurulu tabanındaki büyümenin, hizmet bölümünün **gelecekte de büyüyeceğini** gösterdiğini söylüyor.

Şirket CEO'su Cook, Apple'ın **1 milyardan fazla ücretli aboneye** sahip olduğunu, bunların arasında hem Apple'ın kendi hizmetlerinin hem de App Store'da yinelenen şekilde faturalandırılan uygulamaların bulunduğunu söyledi.



Apple Inc (AAPL)



Nakitler Hâlâ Çok Fazla 💰

Şirket, nakit birikimini borçla dengelemeye çalışmasına rağmen elinde **büyük miktarda nakit ve nakit benzeri menkul kıymet** bulundurmaya devam ediyor. Son bilançoda Apple'ın elinde **162,1 milyar dolar nakit** bulunduğunu açıklandı. Geçen çeyrekte ise şirket 166,5 milyar dolar nakit bulunduruyordu.

💵 Geri Alımlar ve Temettü

Apple, çeyrek boyunca hisse geri alımları ve temettüler için **25 milyar dolar** harcadığını açıkladı. Yıl boyunca **77,6 milyar dolar geri alım planlansa da 89,4 milyar dolarlık hisse geri alındı** ve dolaşımdaki hisse sayısı **2,7%** azaldı.

Ayrıca şirket Mayıs ve Ağustos'ta olduğu gibi bu ay da hisse başına **0,24 dolar temettü** ödeyecek.

- Apple, nakit fazlasını borçların yanı sıra geri alım ve temettülerle dengelemeye çalışıyor.



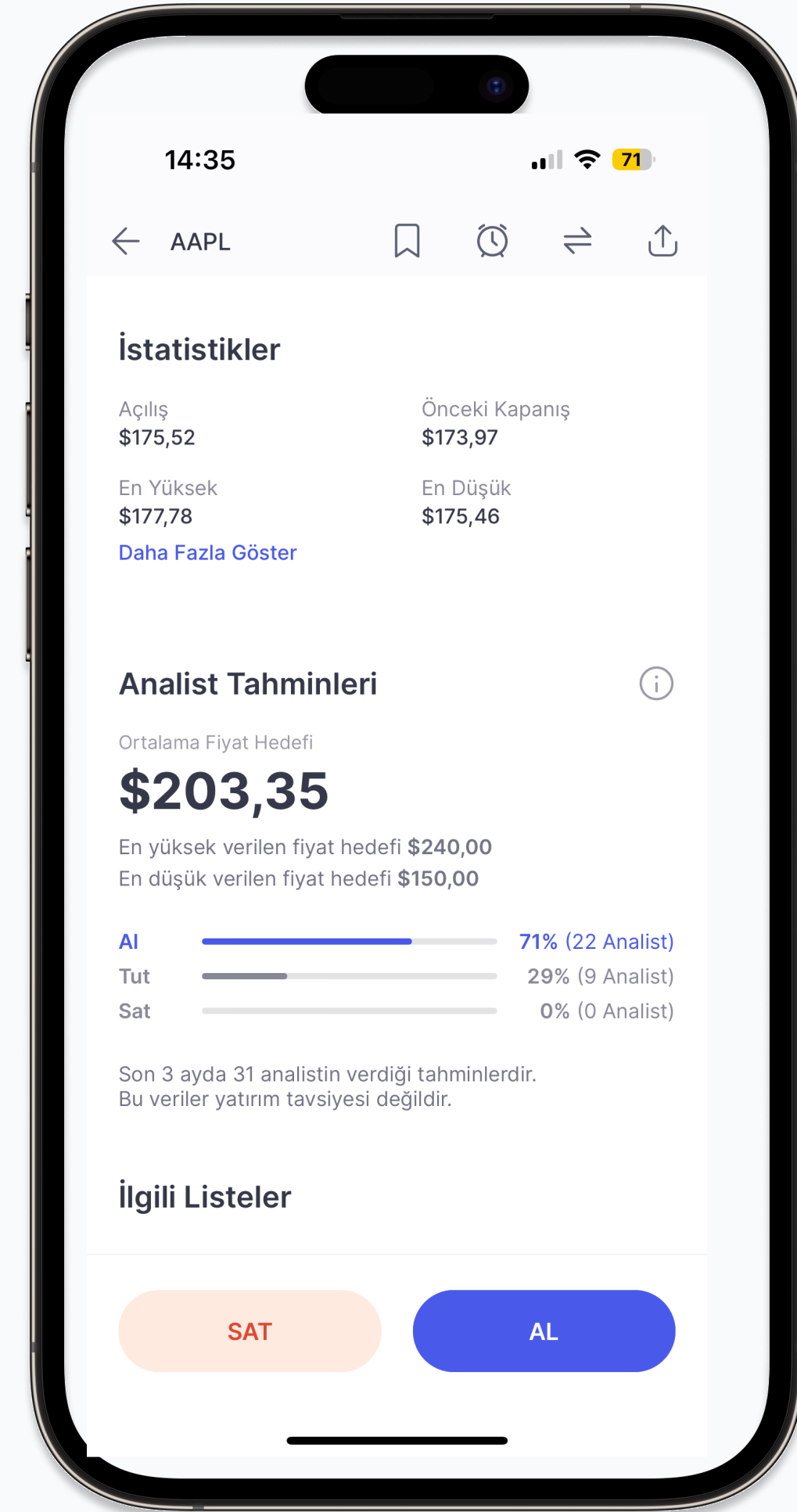
1Ç24 Beklentileri 🤔

Apple resmi olarak bir beklenti sunmasa da şirket CFO'su Maestri, **önümüzdeki çeyrekte gelirin geçen yıla benzer olmasını** beklediklerini söyledi. Dolayısıyla **0% büyüme** beklenmesi ifade edildikten sonra **hisse senedinde satışlar takip edildi.**

- Geçen yılın aynı döneminde Apple'ın geliri **117,15 milyar dolardı.**
- Analistler Apple'ın önümüzdeki çeyrekte **122,98 milyar dolar** gelir bildirmesini bekliyor. Bu beklenti, yıllık yaklaşık **5%** gelir büyümesine işaret ediyordu.
- Analistlerin beklentileri, **iPhone 15'in tedarikinde yaşanan zorlukları** kapsamıyordu.

🇨🇳 Çin'deki Satışlar Yatay Seyrediyor

Apple'ın üçüncü büyük pazarı olan Çin'deki faaliyetleri, yatırımcıların Huawei'nin artan rekabetinden endişe duyması nedeniyle yakından izleniyor. Bakıldığında **Çin'deki satışlar bu yıl sabit kaldı.** Apple; Hong Kong ve Tayvan'ın da dahil olduğu bölgeden 15,08 milyar dolar gelir elde etti.



Analist Beklentileri: 15% Getiri Potansiyeli

Apple, analistler tarafından **203,35 dolar hedef fiyat** ve **"AL"** notuyla tavsiye ediliyor. Kapanış fiyatına göre AAPL hissesi **15% getiri potansiyeli** sunuyor.