

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %9,6 artışla 100.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %0,8 artışla 32.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 285 baz puan düşüyle %32,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %137,7 artışla 16.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 100.185 m TL satış geliri (yıllık: reel +%10), 32.646 m TL FAVÖK (yıllık: reel +%1) ve 16.422 m TL net kar (yıllık: reel +%138) açıklamıştır. 2023 yılında operasyonel büyüme sınırlı kalmış olup, yine de 2022 yılından daha olumludur. Borçluluk oranının ve finansal kaldıraçın düşürülmesi özellikle 5G ihalesinin yolda olduğu göz önüne alındığında dikkat çekici bir gelişmedir. Şirketin 2024 yılı beklentilerinde operasyonel marjlarda yukarı yönlü normalleşme hisse fiyatlamasında olumlu bir hava yaratabilir. Bununla birlikte, hissenin yılbaşından bu yana endeksin üzerinde gösterdiği performans dikkate alınmalıdır. Kısa vadede hisse fiyatında volatilite artabilir. Ölçek etkisiyle mobil gelirlerde reel olarak %21'lik artış, UFRS hariç satış gelirlerinin yıllık %11 yükselişle 93,7 milyon TL'ye çıkmasını sağlamıştır. Şirketin düzeltilmiş FAVÖK'ü ise reel olarak %8 daralmayla 33.525 milyon TL olmuştur. Abone tarafında, mobil segmentte ise 97 bin net abone kazanımı (3Ç23: +537 bin; 2Ç23: -9 bin) gerçekleşmiş ve segmentin abone başına geliri (ARPU) çeyreklik bazda %13 artmıştır. Genişbant segmentinde abone büyüme görünümü 81 bin net yeni abone kazanımıyla (3Ç23: +166 bin; 2Ç23: +144 bin) güçlü seyrederken, segment ARPU'su çeyreklik %16, yıllık %67 yükselmiştir. 2023 yılında, artan maliyetler ve operasyonel giderler operasyonel büyümeyi sınırlamış, FAVÖK marjında yıllık ~6 puanlık bir daralmaya neden olmuştur. Zayıf operasyonel görünüm ve TL'deki değer kaybı sonrası şirketin düzeltilmiş net borcu yaklaşık 40 milyar TL'ye gerilemiştir (Net Borç/FAVÖK: x1,2). Şirket 2024 yılı beklentilerini açıklamış olup; konsolide gelirlerin yıllık %11-13 büyümesi (2023: +%10), FAVÖK marjının %36-38 (2023: %33,5) ve yatırım harcamaları/satışların ise %27-28 olması beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 3,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	91.401	100.185	9,6%
Brüt Kar	21.014	21.869	4,1%
Faaliyet Karı	-277	-2.831	921,7%
FAVÖK	32.392	32.646	0,8%
Net Kar	6.910	16.422	137,7%
Brüt Kar Marjı	23,0%	21,8%	-116bp
Faaliyet Kar Marjı	-0,3%	-2,8%	-
FAVÖK Marjı	35,4%	32,6%	-285bp
Net Kar Marjı	7,6%	16,4%	883bp
Net Borç	52.587	44.460	-15,5%
Net Borç/FAVÖK	1,6	1,4	-16,11%
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,5	-30,51%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

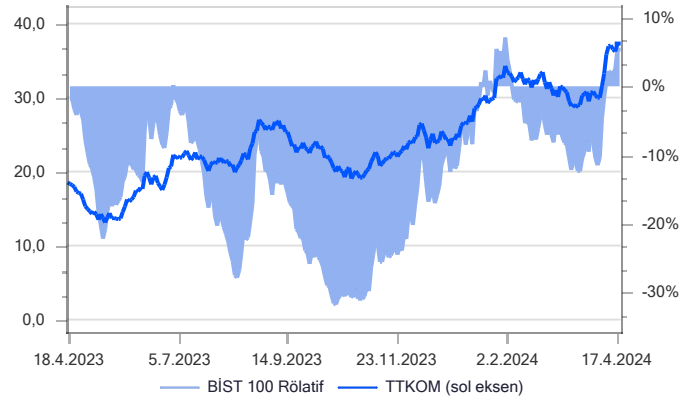
Hisse Bilgileri	TELEKOMÜNİKASYON
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS
Fiyat (TL/hisse)	37,20
Hedef Fiyat(TL/hisse)	42,00
Potansiyel Getiri	%13
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	13,10-38,20
Piyasa Değeri (milyon TL)	130.200
Firma Değeri (milyon TL)	174.660
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	16.926
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	27%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	20%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	29.492	28.573	32.994	61.900
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.084.195	921.325	1.056.214	1.456.512
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	36,2-37,2	28,7-37,2	28,7-37,2	13,2-37,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	30	25	55	100
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	18	5	27	5
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Türkiye Varlık Fonu	61,68			
T.C. Hazine Ve Maliye Bakanlığı	25,00			
Diğer	13,32			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu yerel, uluslararası telekomünikasyon hizmetleriyle, çağrı merkezi, müşteri ilişkileri yönetimi, teknoloji ve bilgi yönetimi, internet ürün ve hizmetlerinin sağlanmasıdır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.