

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,2 artışla 17.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %64,3 artışla 33.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,9 artışla 6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %31,2 artışla 10.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 352 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 512 baz puan düşüşle %33,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 797 baz puan düşüşle %31,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 1. çeyrekte 645.4 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 600.7 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 1.4 milyar TL net kar açıklamıştır. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net kar %97,7 düşüşle 44.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,9 artışla 44.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 17.947 mn TL satış geliri (kons: 17.172 mn TL/Gedik: 17.476 mn TL) 6.036 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 5.441 mn TL/Gedik: 5.441 mn TL) ve 601 mn TL net zarar (kons: -1.239 mn TL/Gedik: -1.226 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te operasyonel görünüm beklentilerin hafif üzerinde açıklanmış, kaldırılmış serbest nakit akışı yıllık %50 büyümeye 2,0 milyar TL (1Ç23: 2,0 milyar TL nakit çıkışı ve 2Ç22: 1,5 milyar TL nakit girişi) olmuştur. 1Y22 sonu itibarıyla, zayıf operasyonel sonuçların yanı sıra deprem nedeniyle tek seferlik nakit çıkışları Ara22'ye kıyasla borçluluk oranının yükselmesine neden olmuştur. Hatırlanacağı üzere, telekom operatörleri, aboneleri ile uzun vadeli sözleşmeler yaptığı ve tarifelerini artıramadığı için enflasyonist makroekonomik ortamdan olumsuz etkilenmişlerdir. Sonuç olarak, yüksek enflasyon seviyeleri göz önüne alındığında, karlılık artışının sınırlı kaldığını görüyoruz. İlaveten, nispeten yüksek personel giderlerine (yıllık bazda +%117) ek olarak, ağ&teknoloji gibi döviz bazlı maliyetler (yüksek enerji fiyatları ve döviz kurları nedeniyle yıllık +%63) karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Abone tarafında, mobil segmentten genellikle daha karlı olan geniş bant kanalında 144 bin yeni abone kazanımı olmuştur. Önümüzdeki çeyreklerde fiyat yansıtımları daha iyi yönetilirse, daha güçlü operasyonel marjlar görülebilir. Zayıf operasyonel görünüm ve TL'deki değer kaybı sonrası şirketin net borcu 44,5 milyar TL'ye (düzeltilmiş net borç: yaklaşık 35,4 milyar TL; 1,7x Net Borç/FAVÖK-düzeltilmiş) yükselmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Konsolide gelirlerin yıllık %67-70 (önceki: %52-55 büyümesi) (2022: yıllık +%40), FAVÖK'ün 25-27 milyar TL (önceki: 23-25 milyar TL) (2022: 19,1 milyar TL) olması ve 19-21 milyar TL (önceki: 17-19 milyar TL) (2022: 14 milyar TL; 2021: 8,8 milyar TL) yatırım harcaması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,4x ve 2024 yılı beklentilerine göre 3,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	20,96			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	26,00			
Potansiyel Getiri	%24			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	8,82-27,72			
Piyasa Değeri (milyon TL)	73.360			
Firma Değeri (milyon TL)	117.879			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	9.537			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	31%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	72.649	99.139	79.071	78.142
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.513.494	2.146.163	1.594.544	1.372.462
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	20,0-21,0	20,0-22,6	13,2-22,8	9,1-26,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	59	8	129
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-21	-8	-29	-16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Türkiye Varlık Fonu	61,68			
T.C. Hazine Ve Maliye Bakanlığı	25,00			
Diğer	13,32			

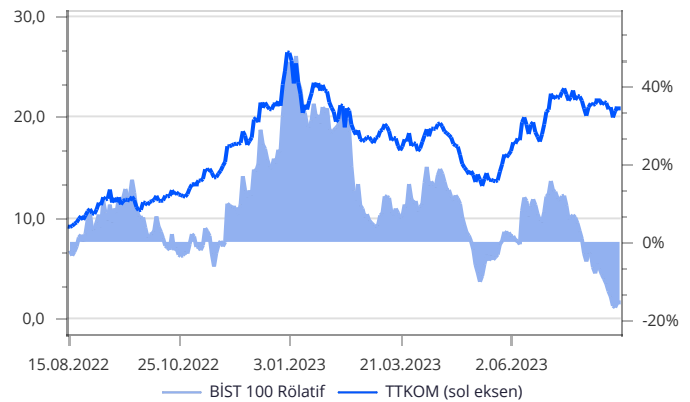
## Şirket Faaliyet Alanı

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

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	20.203	33.200	64,3%	10.732	12.552	15.287	15.253	17.947	67,2%	17,7%
Brüt Kar	7.962	12.362	55,3%	4.143	4.923	5.580	5.451	6.911	66,8%	26,8%
Faaliyet Karı	4.272	5.325	24,7%	2.207	2.638	2.913	2.035	3.291	49,1%	61,8%
FAVÖK	7.995	10.492	31,2%	4.114	4.674	5.239	4.530	5.962	44,9%	31,6%
Net Kar	1.953	45	-97,7%	1.392	1.171	1.011	645	-601	-	-
Brüt Kar Marjı	39,4%	37,2%	-217bp	38,6%	39,2%	36,5%	35,7%	38,5%	-10bp	277bp
Faaliyet Kar Marjı	21,1%	16,0%	-511bp	20,6%	21,0%	19,1%	13,3%	18,3%	-223bp	500bp
FAVÖK Marjı	39,6%	31,6%	-797bp	38,3%	37,2%	34,3%	29,7%	33,2%	-512bp	352bp
Net Kar Marjı	9,7%	0,1%	-953bp	13,0%	9,3%	6,6%	4,2%	-3,3%	-	-
Net Borç	30.416	44.519	46,4%	30.416	31.332	31.915	36.222	44.519	46,4%	22,9%
Net Borç/FAVÖK	1,9	2,2	14,48%	1,9	1,9	1,8	2,0	2,2	14,48%	11,78%
Net Borç/Özkaynak	2,5	2,2	-11,91%	2,5	1,6	1,6	1,8	2,2	-11,91%	22,96%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.