

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,2 artışla 22.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %69,6 artışla 55.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,5 artışla 7.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %41,3 artışla 17.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 9 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 411 baz puan düşüşle %33,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 646 baz puan düşüşle %32,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 600.7 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 4.5 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %284,5 artışla 4.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %45,6 artışla 4.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,6 düşüşle 42.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 22.362 mn TL satış geliri (kons: 22.061 mn TL-Gedik: 22.657 mn TL), 7.979 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 8.040 mn TL-Gedik: 8.428 mn TL) ve 4.504 mn TL net kar (kons: 1.977 mn TL-Gedik: 1.923 mn TL) açıklamıştır. Net kardaki sapmanın ana sebebi ertelenmiş vergi gelirlerinin beklenenden çok üstünde gerçekleşmesidir, operasyonel görünüm ise beklentilere paraleldir. Abone tarafında, mobil segmentten genellikle daha karlı olan geniş bant kanalında 166 bin net yeni abone kazanımı olurken mobil segmentte ise 537 bin net yeni abone kazanımı gerçekleşmiştir. Genişbant segmentinde bu çeyrekte fiyat yansımalarında bir miktar hızlanma görülse de, abone başına gelirlerin yıllık büyümesi zayıf seyrine devam etmiştir (çeyreklik: +%27; yıllık: +%49). Mobil segmentte ise genişbantla kıyasla daha düzenli fiyat yansımaları yapılabildiği olup abone başına gelirlerde daha güçlü bir yıllık bazda büyüme elde edilmiştir. (çeyreklik: +%22; yıllık: +%78). Göreceli olarak zayıf operasyonel görünüm ve TL'deki değer kaybı sonrası şirketin net borcu 2022 yıl sonuna göre %36 yükselişle 42,5 milyar TL (düzeltilmiş net borç: yaklaşık 38,0 mlr TL) olmuştur. Çeyreklik olarak %5'e yakın düşüş göstermiştir. 2023 yılı beklentileri korunmuş olup; konsolide gelirlerin yıllık %67-70 (2022: yıllık +%40), FAVÖK'ün 25-27 milyar TL (2022: 19,1 mlr TL), yatırım harcamalarının ise 19-21 milyar TL (2022: 14 mlr TL; 2021: 8,8 mlr TL) olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 4,2x ve 2024 yılı beklentilerimize göre 2,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

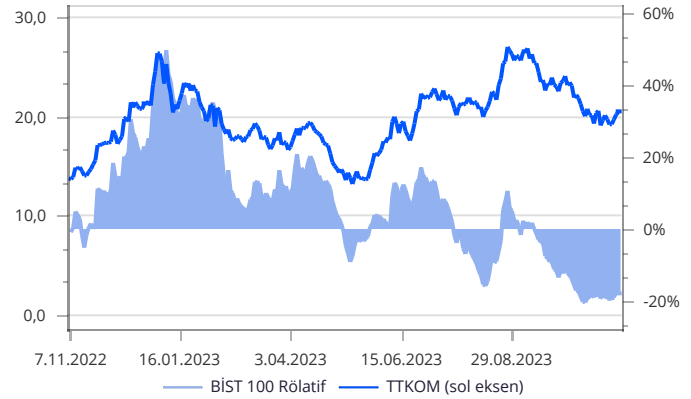
Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	20,44			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	29,38			
Potansiyel Getiri	%44			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	13,10-27,88			
Piyasa Değeri (milyon TL)	71.540			
Firma Değeri (milyon TL)	114.001			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	9.300			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	18%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	43.268	50.238	90.752	79.795
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	856.304	1.035.340	2.149.473	1.661.513
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	19,2-20,4	19,1-22,2	19,1-27,0	13,2-27,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	-4	-7	49
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-9	-27	-18
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



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	32.755	55.562	69,6%	12.552	15.287	15.253	17.947	22.362	78,2%	24,6%
Brüt Kar	12.885	21.435	66,4%	4.923	5.580	5.451	6.911	9.073	84,3%	31,3%
Faaliyet Karı	6.910	9.807	41,9%	2.638	2.913	2.035	3.291	4.481	69,9%	36,2%
FAVÖK	12.669	17.901	41,3%	4.674	5.239	4.530	5.962	7.409	58,5%	24,3%
Net Kar	3.124	4.548	45,6%	1.171	1.011	645	-601	4.504	284,5%	-
Brüt Kar Marjı	39,3%	38,6%	-76bp	39,2%	36,5%	35,7%	38,5%	40,6%	135bp	206bp
Faaliyet Kar Marjı	21,1%	17,6%	-345bp	21,0%	19,1%	13,3%	18,3%	20,0%	-98bp	170bp
FAVÖK Marjı	38,7%	32,2%	-646bp	37,2%	34,3%	29,7%	33,2%	33,1%	-411bp	-9bp
Net Kar Marjı	9,5%	8,2%	-135bp	9,3%	6,6%	4,2%	-3,3%	20,1%	1.081bp	2.349bp
Net Borç	31.332	42.461	35,5%	31.332	31.915	36.222	44.519	42.461	35,5%	-4,6%
Net Borç/FAVÖK	1,9	1,8	-2,63%	1,9	1,8	2,0	2,2	1,8	-2,63%	-15,89%
Net Borç/Özkaynak	1,6	1,3	-18,77%	1,6	1,6	1,8	2,2	1,3	-18,77%	-41,13%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.