

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,0 artışla 15.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %40,2 artışla 48 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,4 artışla 5.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %16,4 artışla 17.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 297 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 583 baz puan düşüşle %34,3 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 761 baz puan düşüşle %37,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,72 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,7 düşüşle 1 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %28,2 düşüşle 4.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,9 artışla 31.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 15.287 mn TL satış geliri (kons: 14.440 mn TL-Gedik: 14.440 mn TL), 5.594 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 5.590 mn TL-Gedik: 5.590 mn TL) ve 1.011 mn TL net kar (kons: 1.229 mn TL-Gedik: 2.387 mn TL) açıklamıştır. Beklentimizin altında açıklanan net kar rakamı, beklentimizden düşük ertelenmiş vergi geliri (gerçekleşen: 0,1 mlr TL; Gedik: 1,0 mlr TL) ve beklenenden yüksek net finansal giderler kaynaklıdır (gerçekleşen: 2,1 mlr TL; Gedik: 1,7 mlr TL). 4Ç22'de operasyonel görünüm de beklentilerin altında kalmış, nakit akışı yıllık %17 sınırlı büyüme sergilemiştir. Önceki çeyrekte 2,2 milyar TL, 4Ç21'de 3,3 milyar TL olan kaldıraçsız serbest nakit akışı 1,9 milyar TL olmuştur. Sonuç olarak, bloke mevduatlar hariç nakit pozisyonu çeyreksel bazda 1,4 milyar TL azalarak 5,1 milyar TL'ye gerilemiştir. Yüksek enflasyon seviyeleri göz önüne alındığında, oldukça zayıf satış gelirleri ve karlılık artışı olduğunu görüyoruz. Ayrıca, nispeten yüksek personel maliyetine (yıllık +%85) ek olarak, ağ ve teknoloji gibi döviz bazlı maliyetler (yüksek enerji fiyatları ve yüksek döviz kurları nedeniyle yıllık +%90) karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Operasyonel olarak; geçen yılki yüksek baz, maliyetler üzerindeki devam eden enflasyonist baskılar, düşük marjlı mobil işinde (sabit genişbant segmentine kıyasla) daha hızlı büyüme bu çeyreğin de zayıf sonuçlanmasına sebep olmuştur. Zayıf operasyonel görünüm ve TL'deki değer kaybı sonrası şirketin net borcu 31,9 milyar TL'ye (düzeltilmiş net borç: yaklaşık 28,1 milyar TL; 1,5x Net Borç/FAVÖK-düzeltilmiş) yükselmiştir. 2023'te konsolide gelirlerin yıllık yaklaşık %52-55 büyümesi (2022: yıllık +%40), FAVÖK'ün yaklaşık 23-25 milyar TL (2022: 19,1 milyar TL) olması ve yaklaşık 17-19 milyar TL (2022: 14 milyar TL; 2021: 8,8 milyar TL) yatırım harcaması beklenmektedir. Finansal sonuçların ve 2023 beklentilerinin hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

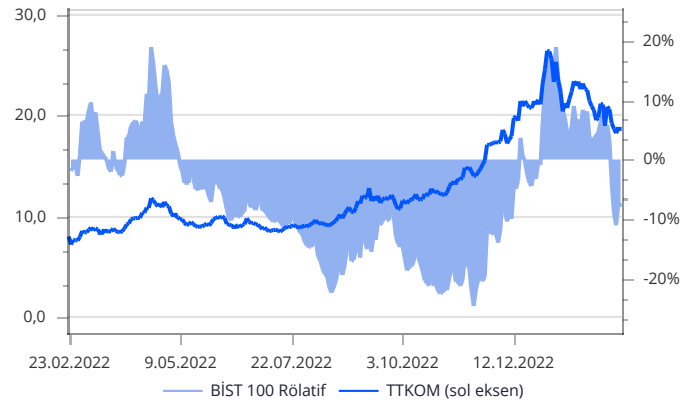
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	18,69			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	26,23			
Potansiyel Getiri	%40			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	7,24-27,72			
Piyasa Değeri (milyon TL)	65.415			
Firma Değeri (milyon TL)	97.330			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	8.504			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	26%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	31%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	51.547	66.642	98.579	71.996
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	997.888	1.405.130	2.088.188	1.034.127
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	18,3-20,6	18,3-23,2	15,6-26,4	7,2-26,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-17	20	51	132
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	15	17	-8
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	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	34.273	48.042	40,2%	9.864	9.471	10.732	12.552	15.287	55,0%	21,8%
Brüt Kar	14.868	18.465	24,2%	3.904	3.819	4.143	4.923	5.580	42,9%	13,3%
Faaliyet Karı	9.215	9.824	6,6%	2.272	2.065	2.207	2.638	2.913	28,2%	10,4%
FAVÖK	15.384	17.908	16,4%	3.956	3.880	4.114	4.674	5.239	32,4%	12,1%
Net Kar	5.761	4.135	-28,2%	1.084	561	1.392	1.171	1.011	-6,7%	-13,7%
Brüt Kar Marjı	43,4%	38,4%	-495bp	39,6%	40,3%	38,6%	39,2%	36,5%	-308bp	-272bp
Faaliyet Kar Marjı	26,9%	20,4%	-644bp	23,0%	21,8%	20,6%	21,0%	19,1%	-398bp	-196bp
FAVÖK Marjı	44,9%	37,3%	-761bp	40,1%	41,0%	38,3%	37,2%	34,3%	-583bp	-297bp
Net Kar Marjı	16,8%	8,6%	-820bp	11,0%	5,9%	13,0%	9,3%	6,6%	-437bp	-272bp
Net Borç	22.107	31.915	44,4%	22.107	24.699	30.416	31.332	31.915	44,4%	1,9%
Net Borç/FAVÖK	1,4	1,8	24,02%	1,4	1,6	1,9	1,9	1,8	24,02%	-5,44%
Net Borç/Özkaynak	1,6	1,6	3,01%	1,6	2,4	2,5	1,6	1,6	3,01%	-0,78%

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.