

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %5,96 artışla 28.024 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %25,46 artışla 9.607 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 532,80 baz puan artışla %34,28 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %15,79 düşüşle 1.043 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 28.024 m TL satış geliri (yıllık: +%6), 10.265 m TL düzeltilmiş FAVÖK (yıllık: +%23) ve 1.043 m TL net kar (yıllık: +%16) açıklamıştır. Artan efektif vergi oranı sonrası net kar yıllık bazda daralmıştır. 1Ç24'te pozitif normalleşme devam etmiş ve bunun sonucunda FAVÖK marjında 5 puanlık iyileşme ve güçlü nakit üretimi sağlanmıştır. Vergi öncesi kar reel olarak yıllık %38 artış kaydetmiştir. Türkiye'deki nispeten düşük mobil ve internet penetrasyonu göz önüne alındığında, mobil ARPU (abone başına gelir)'da reel olarak yıllık %16 büyüme ve son 1 yılda mobil segmentte 600 bin ile genişbant segmentinde 400 bin abone kazanımı olmuştur. Borçluluk oranının ve finansal kaldıraçın düşürülmesi özellikle 5G ihalesinin yolda olduğu göz önüne alındığında pozitif bir gelişmedir. Mobil gelirlerde ölçek etkisiyle görülen reel %21'lik artış satış gelirlerindeki reel artışın en önemli itici gücü olmuştur. Şirketin düzeltilmiş FAVÖK'ü reel %23 yükselişle 10.265 milyon TL olmuştur. Abone tarafında, mobil segmentte 16 bin net abone kaybı (4Ç23: +97 bin; 3Ç23: +537 bin; 2Ç23: -9 bin) gerçekleşmiş ve segmentin abone başına geliri (ARPU) yıllık bazda %16 artmıştır. Genişbant segmentinde abone büyüme görünümü 10 bin net yeni abone kazanımıyla (4Ç23: +10 bin; 3Ç23: +166 bin; 2Ç23: +144 bin) güçlü seyrederken, segment ARPU'su yıllık %5 yükselmiştir. Şirketin düzeltilmiş net borcu yaklaşık 47 milyar TL'ye gerilemiştir (Net Borç/FAVÖK: 1,1x; Mar.23: 55 mlr TL). Şirket 2024 yılı beklentilerini korumuş 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 4,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	49,5			
Hedef Fiyat	49,5			
Potansiyel Getiri	%0,00			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	17,38-49,86			
Piyasa Değeri(milyon TL)	173.250			
Firma Değeri(milyon TL)	224.421			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	22.523			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%24,07			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%23,28			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	20.771	18.714	24.327	58.990
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	974.054	822.306	894.426	1.486.151
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	45,5-49,5	40,0-49,5	28,7-49,5	17,4-49,5
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	22	64	100	185
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	21	39	52	48
Ortaklık Yapısı				
TÜRKİYE VARLIK FONU				Sermaye Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI				25
Diğer				13,32
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

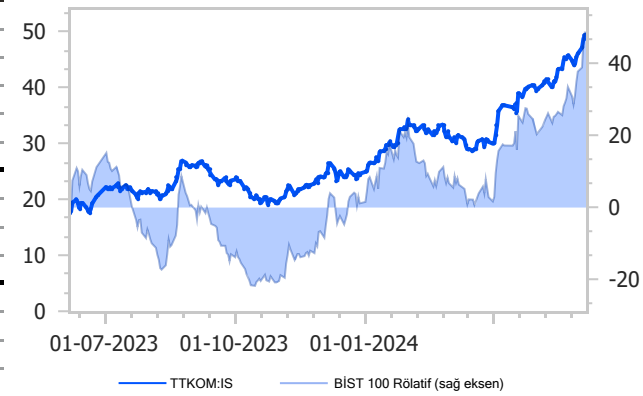
Şirketin ana faaliyet konusu yerel, uluslararası telekomünikasyon hizmetleriyle, çağrı merkezi, müşteri ilişkileri yönetimi, teknoloji ve bilgi yönetimi, internet ürün ve hizmetlerinin sağlanmasıdır.

TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	48.042	91.401	100.185	%9,6	15.253	26.448	28.024	%6,0
Brüt Kâr	18.465	21.014	21.869	%4,1	5.451	5.369	8.154	%51,9
Faaliyet Kârı	9.824	-277	-2.831	%921,7	2.035	-1.875	410	-%121,9
FAVÖK	17.908	32.392	32.646	%0,8	4.530	7.657	9.607	%25,5
Net Parasal Pozisyon		23.505	23.568	%0,3		6.998	7.679	%9,7
Net Kâr	4.135	6.910	16.422	%137,7	645	1.239	1.043	-%15,8
Brüt Kâr Marjı	%38,4	%23,0	%21,8	-116bp	%35,7	%20,3	%29,1	880bp
Faaliyet Marjı	%20,4	-%0,3	-%2,8	-252bp	%13,3	-%7,1	%1,5	855bp
FAVÖK Marjı	%37,3	%35,4	%32,6	-285bp	%29,7	%29,0	%34,3	533bp
Net Kâr Marjı	%8,6	%7,6	%16,4	883bp	%4,2	%4,7	%3,7	-96bp
Net Borç	31.915	52.587	51.157	-%2,7	36.222	36.222	51.171	%41,3
Net Döviz Pozisyonu	7.871	12.969	19.655	%51,6	9.860	9.860	14.301	%45,0
Net Borç/FAVÖK	1,78	1,62	1,57	-%3,5	1,95	1,74	1,30	-%25,5

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.