

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %61,0 artışla 15.3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,8 artışla 4.5 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 457 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.127 baz puan düşüşle %29,7 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,14 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %15,1 artışla 645.4 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,5 artışla 36.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 15.253 mn TL satış geliri (kons: 14.873 mn TL-Gedik: 15.592 mn TL), 4.781 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 4.748 mn TL-Gedik: 5.226 mn TL) ve 645 mn TL net kar (kons: 597 mn TL-Gedik: 1.226 mn TL) açıklamıştır. 1Ç23'te operasyonel görünüm beklentilere paralel açıklanmış, nakit akışı yıllık %5 sınırlı büyüme sergilemiştir. Kaldıraçsız serbest nakit çıkışı 2,0 milyar TL (1Ç22: 0,5 milyar TL nakit çıkışı ve 4Ç22: 1,9 milyar TL nakit girişi) olmuştur. Zayıf operasyonel sonuçların yanı sıra deprem nedeniyle tek seferlik nakit çıkışları borçluluk oranının yükselmesine neden olmuştur. Beklentimizin altında açıklanan net kar rakamı, beklentimizden düşük ertelenmiş vergi geliri (gerçekleşen: 0,4 mlr TL; Gedik: 0,8 mlr TL) ve beklenenden yüksek net finansal giderler kaynaklıdır (gerçekleşen: 2,2 mlr TL; Gedik: 2,0 mlr TL). 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, oldukça zayıf satış gelirleri ve karlılık artışı olduğunu görüyoruz. Zayıf operasyonel görünüm ve TL'deki değer kaybı sonrası şirketin net borcu 36,2 milyar TL'ye (düzeltilmiş net borç: yaklaşık 32,3 milyar TL; 1,6x 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 hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

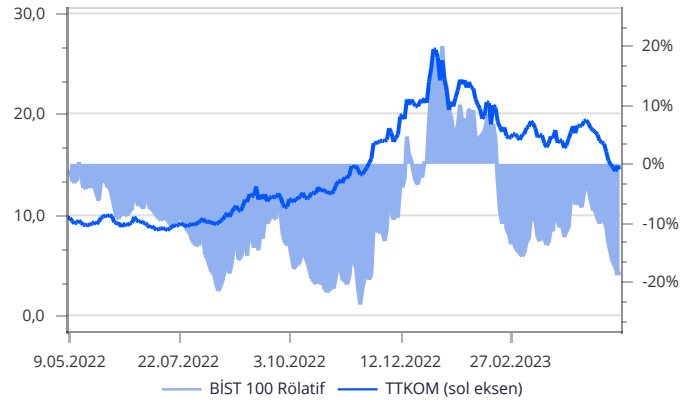
## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	14,66			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	26,00			
Potansiyel Getiri	%77			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	8,43-27,72			
Piyasa Değeri (milyon TL)	51.310			
Firma Değeri (milyon TL)	87.532			
Fiili Dolanım PD (milyon TL)	6.670			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	33%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	27%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	31.407	29.499	39.389	68.708
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	468.173	515.587	711.860	1.065.539
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	14,4-15,4	14,4-19,4	14,4-20,9	8,5-26,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	-23	-37	51
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	-24	-29	-19
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	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	9.471	15.253	61,0%	9.471	10.732	12.552	15.287	15.253	61,0%	-0,2%
Brüt Kar	3.819	5.451	42,7%	3.819	4.143	4.923	5.580	5.451	42,7%	-2,3%
Faaliyet Karı	2.065	2.035	-1,5%	2.065	2.207	2.638	2.913	2.035	-1,5%	-30,2%
FAVÖK	3.880	4.530	16,8%	3.880	4.114	4.674	5.239	4.530	16,8%	-13,5%
Net Kar	561	645	15,1%	561	1.392	1.171	1.011	645	15,1%	-36,1%
Brüt Kar Marjı	40,3%	35,7%	-458bp	40,3%	38,6%	39,2%	36,5%	35,7%	-458bp	-76bp
Faaliyet Kar Marjı	21,8%	13,3%	-847bp	21,8%	20,6%	21,0%	19,1%	13,3%	-847bp	-572bp
FAVÖK Marjı	41,0%	29,7%	-1.127bp	41,0%	38,3%	37,2%	34,3%	29,7%	-1.127bp	-457bp
Net Kar Marjı	5,9%	4,2%	-169bp	5,9%	13,0%	9,3%	6,6%	4,2%	-169bp	-238bp
Net Borç	24.699	36.222	46,7%	24.699	30.416	31.332	31.915	36.222	46,7%	13,5%
Net Borç/FAVÖK	1,6	2,0	23,78%	1,6	1,9	1,9	1,8	2,0	23,78%	9,52%
Net Borç/Özkaynak	2,4	1,8	-23,64%	2,4	2,5	1,6	1,6	1,8	-23,64%	13,11%

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.