

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,44 artışla 32.977 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,21 artışla 13.504 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 537 baz puanı artışla %40,9 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 3.623 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.419 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 32.997 m TL satış geliri (kons: 31.117 m TL; yıllık: +%4), 13.504 m TL FAVÖK (kons: 11.452 m TL; yıllık: +%20) ve 1.419 m TL net kar (kons: 1.736 m TL; 2Ç23: -3.623 m TL) açıklamıştır. Şirketin düzeltilmiş FAVÖK'ü yıllık %22 artışla 12.795 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2Ç24'te şirket ~125 bin net mobil abone artışı açıklamış (1Ç24: -16 bin, 4Ç23: +97 bin, 3Ç23: +537 bin, 2Ç23: -9 bin, 1Ç23: +112 bin) ve segmentin abone başına gelir (ARPU) artışı yıllık %15 olmuştur. 2Ç24'te genişbant segmentinde büyüme görünümü 20 bin net yeni abone kazanımı ile nispeten düşük kalmış (1Ç24: +10 bin, 4Ç23: +10 bin, 3Ç23: +166 bin, 2Ç23: +144 bin, 1Ç23: -27 bin) ve ARPU artışı yıllık %6 olmuştur. Bu segmentteki fiyat artışlarının gecikmeli olması ARPU rakamında büyük bir baskı yaratmıştır. Tüm bu gelişmeler dikkate alındığında, 2Ç24'te abone sözleşmelerinin yenilenmesiyle operasyonel rakamlarda yaşanan yukarı yönlü normalleşme, FAVÖK marjında yıllık bazda ~5,5 puan iyileşme sağlamıştır. Şirketin net borcu 51 milyar TL'ye gerilemiştir (1,1x Net Borç/FAVÖK; Haz.23: ~61 milyar 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. Beklentiler, müşteri sözleşmelerindeki fiyat ayarlamalarının ardından operasyonel marjlarında güçlü bir yukarı doğru normalleşme olduğunu göstermektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	60.245	63.233	%5,0	28.671	31.574	30.256	32.977	%4,4	%9,0
Brüt Kâr	12.694	18.824	%48,3	5.820	6.874	8.829	9.995	%45,4	%13,2
Faaliyet Kârı	-2.574	3.001	-	-2.033	-541	448	2.553	-	%470,2
FAVÖK	18.733	23.148	%23,6	7.500	11.233	9.645	13.504	%20,2	%40,0
Net Parasal Pozisyon	11.494	13.463	%17,1	7.586	3.908	8.324	5.139	%31,5	-%38,3
Net Kâr	-2.280	2.549	-	1.343	-3.623	1.130	1.419	-	%25,6
Brüt Kâr Marjı	%21,1	%29,8	870bp	%20,3	%21,8	%29,2	%30,3	854bp	113bp
Faaliyet Marjı	-%4,3	%4,7	902bp	-%7,1	-%1,7	%1,5	%7,7	946bp	626bp
FAVÖK Marjı	%31,1	%36,6	551bp	%26,2	%35,6	%31,9	%40,9	537bp	907bp
Net Kâr Marjı	-%3,8	%4,0	782bp	%4,7	-%11,5	%3,7	%4,3	1.578bp	57bp
Net Borç	44.519	51.001	%14,6	36.222	44.519	51.171	51.001	%14,6	-%0,3
Net Döviz Pozisyonu	-40.325	-45.120	%11,9	-29.899	-40.325	-51.373	-45.120	%11,9	-%12,2
Net Borç/FAVÖK	1,0	1,1	%9,5	1,0	1,0	1,2	1,1	%9,5	-%5,3

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

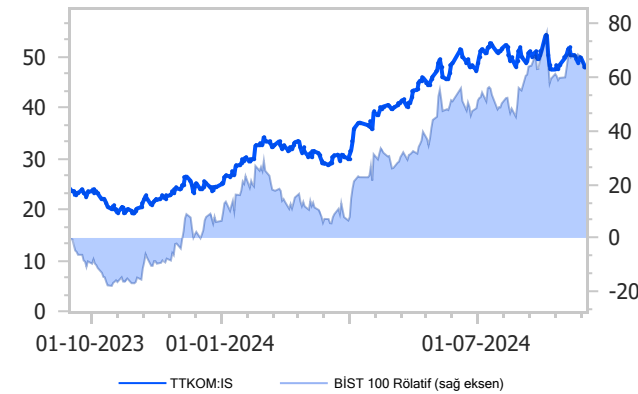
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	48,10			
Hedef Fiyat	63,59			
Potansiyel Getiri	%32,20			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,82-57,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	168.350			
Firma Değeri(milyon TL)	219.351			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	21.886			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%26,39			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%23,04			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	14.561	15.168	14.708	33.075
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	722.260	758.629	736.465	1.005.905
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	48,1-50,0	47,5-54,3	47,3-54,3	19,1-54,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	-1	65	96
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	8	52	63
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
TÜRKİYE VARLIK FONU	61,68			
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.

Hisse Performansı



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.