

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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), 7.979 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 8.040 mn TL) ve 4.504 mn TL net kar (kons: 1.977 mn TL) açıklamıştır. Net kardaki sapmanın ana sebebi ertelenmiş vergi gelirlerinin beklenenin 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 yansıtılmalarında 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 yansıtılmaları 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.

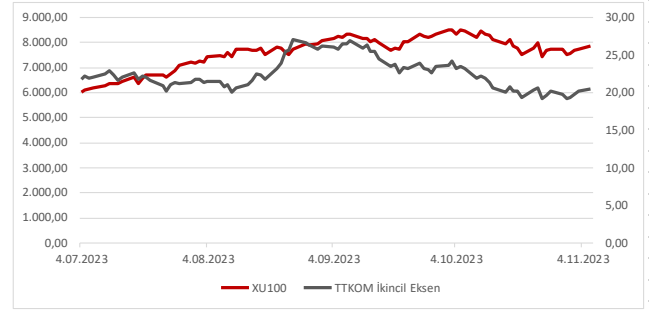
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	TELEKOMÜNİKASYON, HABERLEŞME
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON, HABERLEŞME
Fiyat	20,44
Hedef Fiyat	29,38
Potansiyel Getiri	44%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	13,1 - 27,88
Piyasa Değeri (Milyon TL)	71.540
Firma Değeri (Milyon TL)	114.001
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	9.523
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,31
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	18%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	24%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	44.781	44.781	90.303	79.726
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	900,45	1.037,73	2.139,32	1.661,91
Fiyat Aralığı	18,82 - 21,48	18,82 - 22,92	18,82 - 27,88	13,1 - 27,88

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	10,26	-8,39	-1,03	54,26
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,66	-7,09	5,28	81,56

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TTKOM	Piyasa Değeri (mn TL):	71.540	Firma Değeri (mn TL):	114.001
--------------	------------------------	--------	-----------------------	---------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	55.562	32.755	69,6%	22.362	17.947	15.253	15.287	12.552	24,6%	78,2%
Brüt Kâr	21.435	12.885	66,4%	9.073	6.911	5.451	5.580	4.923	31,3%	84,3%
Faaliyet Karı	9.807	6.910	41,9%	4.481	3.291	2.035	2.913	2.638	36,2%	69,9%
FAVÖK	17.901	12.669	41,3%	7.409	5.962	4.530	5.239	4.674	24,3%	58,5%
Net Kâr	4.548	3.124	45,6%	4.504	-601	645	1.011	1.171	-	284,5%
Brüt Kar Marjı	38,6%	39,3%	-76 bps	40,6%	38,5%	35,7%	36,5%	39,2%	206 bps	135 bps
Faaliyet Marjı	17,6%	21,1%	-345 bps	20,0%	18,3%	13,3%	19,1%	21,0%	170 bps	-98 bps
FAVÖK Marjı	32,2%	38,7%	-646 bps	33,1%	33,2%	29,7%	34,3%	37,2%	-9 bps	-411 bps
Net Kâr Marjı	8,2%	9,5%	-135 bps	20,1%	-3,3%	4,2%	6,6%	9,3%	2349 bps	1081 bps
Net Borç	42.461	31.332	35,5%	42.461	44.519	36.222	31.915	31.332	-4,6%	35,5%
Özkaynak	32.454	19.452	66,8%	32.454	20.030	20.039	19.970	19.452	62,0%	66,8%
Net Borç/ FAVÖK	1,8	1,9	-2,6%	1,8	2,2	2,0	1,8	1,9	-15,9%	-2,6%
Net Borç/ Özkaynak	1,3	1,6	-18,8%	1,3	2,2	1,8	1,6	1,6	-41,1%	-18,8%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	4,9	6,2	-20,4%	4,9	5,7	5,8	5,8	6,2	-13,4%	-20,4%
FK (Son 12A)	12,9	17,0	-24,3%	12,9	32,1	17,0	17,3	17,0	-59,9%	-24,3%
PD/ DD	2,2	3,7	-40,1%	2,2	3,6	3,6	3,6	3,7	-38,3%	-40,1%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulmayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.