

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,2 artışla 17.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %64,3 artışla 33.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 44,9 artışla 6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %31,2 artışla 10.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 352 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 512 baz puan düşüşle %33,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 797 baz puan düşüşle %31,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 1. çeyrekte 645.4 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 600.7 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 1.4 milyar TL net kar açıklamıştır. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net kar %97,7 düşüşle 44.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,9 artışla 44.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 17.947 mın TL satış geliri (kons: 17.172 mın TL) 6.036 mın TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 5.441 mın TL) ve 601 mın TL net zarar (kons: -1.239 mın TL) açıklamıştır. 2Ç23'te operasyonel görünüm beklentilerin hafif üzerinde açıklanmış, kaldıraçsız serbest nakit akışı yıllık %50 büyümeye 2,0 milyar TL (1Ç23: 2,0 milyar TL nakit çıkışı ve 2Ç22: 1,5 milyar TL nakit girişi) olmuştur. 1Y22 sonu itibariyle, zayıf operasyonel sonuçların yanı sıra deprem nedeniyle tek seferlik nakit çıkışları Ara22'ye kıyasla borçluluk oranının yükselmesine neden olmuştur. 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, karlılık artışının sınırlı kaldığını görüyoruz. İlaveten, nispeten yüksek personel giderlerine (yıllık bazda +%117) ek olarak, ağ&teknoloji gibi döviz bazlı maliyetler (yüksek enerji fiyatları ve döviz kurları nedeniyle yıllık +%63) karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Abone tarafında, mobil segmentten genellikle daha karlı olan geniş bant kanalında 144 bin yeni abone kazanımı olmuştur. Önümüzdeki çeyreklerde fiyat yansımaları daha iyi yönetilirse, daha güçlü operasyonel marjlar görülebilir. Zayıf operasyonel görünüm ve TL'deki değer kaybı sonrası şirketin net borcu 44,5 milyar TL'ye (düzeltilmiş net borç: yaklaşık 35,4 milyar TL; 1,7x Net Borç/FAVÖK-düzeltilmiş) yükselmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Konsolide gelirlerin yıllık %67-70 (önceki: %52-55 büyümesi) (2022: yıllık +%40), FAVÖK'ün 25-27 milyar TL (önceki: 23-25 milyar TL) (2022: 19,1 milyar TL) olması ve 19-21 milyar TL (önceki: 17-19 milyar TL) (2022: 14 milyar TL; 2021: 8,8 milyar TL) yatırım harcaması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,4x ve 2024 yılı beklentilerine göre 3,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

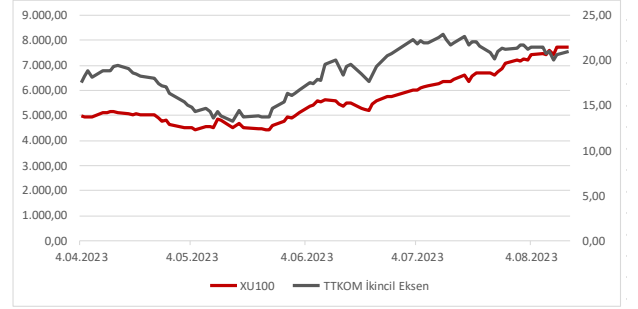
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İKİASYON, HABERLEŞME
Fiyat	20,96
Hedef Fiyat	26
Potansiyel Getiri	24%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	8,82 - 27,72
Piyasa Değeri (Milyon TL)	73.360
Firma Değeri (Milyon TL)	117.879
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	9.765
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.500,00
Dolanımdaki Paylar (%)	13,31
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	21%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	31%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	72.649	72.649	79.031	78.102
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.513,49	2.146,16	1.593,63	1.371,77
Fiyat Aralığı	19,65 - 21,56	19,65 - 23,64	13,1 - 23,64	8,82 - 27,72

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,06	-4,55	51,66	127,09
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,58	20,19	61,34	170,14

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



TTKOM										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	33.200	20.203	64,3%	17.947	15.253	15.287	12.552	10.732	17,7%	67,2%
Brüt Kâr	12.362	7.962	55,3%	6.911	5.451	5.580	4.923	4.143	26,8%	66,8%
Faaliyet Karı	5.206	4.186	24,4%	3.232	1.975	2.847	2.596	2.170	63,7%	48,9%
FAVÖK	10.492	7.995	31,2%	5.962	4.530	5.239	4.674	4.114	31,6%	44,9%
Net Kâr	45	1.953	-97,7%	-601	645	1.011	1.171	1.392	-	-
Brüt Kar Marjı	37,2%	39,4%	-217 bps	38,5%	35,7%	36,5%	39,2%	38,6%	277 bps	-10 bps
Faaliyet Marjı	15,7%	20,7%	-504 bps	18,0%	12,9%	18,6%	20,7%	20,2%	506 bps	-221 bps
FAVÖK Marjı	31,6%	39,6%	-797 bps	33,2%	29,7%	34,3%	37,2%	38,3%	352 bps	-512 bps
Net Kâr Marjı	0,1%	9,7%	-953 bps	-3,3%	4,2%	6,6%	9,3%	13,0%	-	-
Net Borç	44.519	30.416	46,4%	44.519	36.222	31.915	31.332	30.416	22,9%	46,4%
Özkaynak	20.030	12.056	66,1%	20.030	20.039	19.970	19.452	12.056	0,0%	66,1%
Net Borç/ FAVÖK	2,2	1,9	14,5%	2,2	2,0	1,8	1,9	1,9	11,8%	14,5%
Net Borç/ Özkaynak	2,2	2,5	-11,9%	2,2	1,8	1,6	1,6	2,5	23,0%	-11,9%
FD/FAVÖK (Son 12A)	5,8	7,4	-21,8%	5,8	6,4	6,6	7,1	7,4	-9,1%	-21,8%
FK (Son 12A)	32,9	14,4	128,4%	32,9	17,4	16,0	17,4	14,4	89,5%	128,4%
PD/DD	3,7	6,1	-39,8%	3,7	3,7	3,7	3,8	6,1	0,0%	-39,8%

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

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

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

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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 anlaşmalı 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 dayanarak 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, kapsami 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 bizatihi 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 tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.