

TCELL 2024/6 Bilanço Analizi

- Şirket 2.çeyrek sonuçlarında **beklentilerin oldukça altında 2.904 milyon TL net kâr açıkladı..** Piyasa beklentisi 4.509 milyon TL net kâra ulaşılması yönündeydi.
- Net satışlar beklentilerin altında** 2024/6 sonuçları itibariyle 6 aylıkta 2023/6 dönemine göre **4% sınırlı büyüme yaşandı.** Abone trendine bakıldığında 28,1 milyon abone sayısına ulaşan şirket, çeyreklik 477 bin abone kazandı. Abone kayıp oranı ise **son 6 yılın en düşük seviyesine** gerileyerek 1,5% olarak gerçekleşti. ARPU büyümesi (Kullanıcı Başına Ortalama Gelir) ise 1Ç24 ve 2Ç23 dönemine kıyasla düşüşe geçerek 81,6% olarak gerçekleştiği izlendi. Bu durum **verimlilikte gerilemeye işaret etti.**
- Hem çeyreklik hem 6 aylık kıyasta **ciroda değişiminin daha aşağısında kalacak şekilde maliyetlerin daha sınırlı yükselmesi** brüt kâr marjında pozitif etki oluşturarak iyileşmeyi beraberinde getirdi. Faaliyet giderlerinde ise ciro büyümesine oldukça üzerinde artış izlendi. Bu durum net kârda baskı oluşturdu.
- Bu sonuçlarla esas faaliyet kârı **6 aylık sonuçlara göre 6% FAVÖK geliri ise paralel olarak 8% büyüme** kaydetti.
- Şirket yüksek faizin **önemli bir risk oluşturduğu finansman gelir/gider tarafında** 2023/6 dönemine kıyasla finansman giderlerini 47% oranında anlamlı ölçüde hafifleterek net kâr rakamındaki önemli baskıyı kaldırmış oldu. **(6A24 Net F. Gid: 12.618 milyon TL)**
- Nakit akışları tarafında **geçen yıla göre daha zayıf bir görünüm** hâkim oldu. Güçlü nakit akışı avantajıyla ön plana çıkan sektörde mevcut gerileme negatif olarak karşılanabilir.
- Net parasal pozisyon kârı 66% artışla **net kâra büyük ölçüde destek oluştururken** vergi öncesi kârın **baz etkisi ile 455% oranda artış** sağladığı görüldü.
- Bu yıl net kârı destekleyen unsurlardan biri de **geçtiğimiz yıl vergi gideri oluşturan şirketin yerini 6.848 milyon TL vergi gelirine bırakması** oldu. Diğer yandan yatırım faaliyetlerinden gelirlerin 5,9 milyar TL'den 1,7 milyar TL seviyesine gerilemesi durumu bir miktar dengeledi.
- Genel itibariyle açıklanan finansallar **beklentileri karşılamasa da mevcut dönemde BİST şirketlerine kıyaslanarak bakıldığında görece iyi bir bilanço olduğunu söylemek mümkün. Ancak beklentilerin altındaki sonuçlar kısa vadede hisse üzerinde baskı oluşturabilir.**
- ARPU büyümesindeki gerileme** olumsuz tarafta dikkat çekiyorken, TÜFE'ye kıyasla **aradaki makasın korunup korunmayacağı konusunun takibini** önemli olarak değerlendiriyoruz. Bir süre daha iletişim sektörü ve şirket özelinde **kârlılığın Borsa İstanbul geneline kıyasla daha güçlü olabileceğini** düşünüyoruz.

Fiyat

Son Kapanış (TL, 13 Eylül -24)	97,80		
Piyasa Değeri (bin TL)	215.160.000		
Finansal Veriler (TL mn)	2022/06	2023/06	2024/06
Net Satışlar	22.459	62.553	65.289
% büyüme		179	4
Esas F. Kârı	4.918	8.459	8.969
% büyüme		72	6
FAVÖK	9.311	28.324	30.660
% büyüme		204	8
A.O Net Dönem Karı	2.661	-1.112	5.760
% büyüme		-142	a.d
Marjlar (%)	2022/06	2023/06	2024/06
Brüt Kâr Marjı	29,77	21,75	23,87
Esas F. Kâr Marjı	21,90	13,52	13,74
FAVÖK Marjı	41,46	45,28	46,96
Net Kâr Marjı	11,85	-1,78	8,82
Çarpan	2022/06	2023/06	2024/06
PD/DD	1,50	2,13	1,41
F/K	6,51	25,70	11,08
FD/FAVÖK	3,36	1,90	5,16
Net Borç/FAVÖK	1,34	0,54	0,81
Özsermaye Kârlılığı (%)	24,84	10,13	20,47
Sektör	Telekomünikasyon, Haberleşme		
Hisse Sayısı (bin)	2.200.000		
Piyasa Verisi			
BIST-100	9.521		
TL/US\$	33,90		

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı	1A	3A	6A
TL Nominal Getiri	-5,69	-0,15	59,02
BIST-100 Rölatif	-2,56	6,19	54,04
Ortaklık Yapısı	Pay Adedi		Pay (%)
DİĞER	1.040.276.267		47,29
TVF BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ	576.400.000		26,20
IMTIS HOLDINGS S.A.R.L.	435.600.000		19,80

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Allbatross Yatırım

Araştırma Departmanı