

TTKOM 2024/6 Bilanço Analizi

- Şirket 2.çeyrek sonuçlarında **beklentilerin altında 1.419 milyon TL net kâr açıkladı**. 2023/6 6 aylık sonuçlar ve 2Ç23 çeyreklik sonuçlara göre zarardan kâra geçiş sağlandığı izlendi. (Konsensus: 1.736 milyon TL)
- Net satışlarda 2024/6 sonuçları itibarıyla 6 aylıkta 2023/6 dönemine göre beklentilerin üzerinde 5% büyüme yaşandı. Gelir büyümesinde **en büyük katkı mobil tarafında iken sabit internet ve çağrı merkezi segmentleri de performansa katkı sundu**. Sabit internet ve mobil, **operasyonel gelirin 74,7%'sini** oluşturdu. Sağlanan satış büyümesi konsensus beklentilerini aşmayı başardı. 14,8%'lik ARPU büyümesinden dikkat çekti.
- Hem çeyreklik hem 6 aylık olarak **ciroda sağlanan büyümeye karşın maliyetlerin düşmesi** brüt kâr marjında kayda değer düzeyde pozitif etki oluşturarak iyileşmeyi beraberinde getirdi. Esas faaliyet kâr marjındaki iyileşme ise **faaliyet giderlerinin ciro büyümesinin altında artışla sınırlanması** ile sağlandı. Bu sonuçlarla **kâr marjlarında kayda değer iyileşme hali** net kâr rakamı üzerinde pozitif etki oluşturdu.
- Esas faaliyet kârı **6 aylık sonuçlara göre zarardan kâra geçti**. FAVÖK geliri ise **beklentilerin üzerinde 24%** büyüme kaydetti.
- Şirket yüksek faizin **önemli bir risk oluşturduğu finansman gelir/gider tarafında** 2023/6 dönemine kıyasla finansman giderlerini 5% oranında sınırlı hafifleterek net kâr rakamındaki baskıyı kaldırmış olmasa da artırmaması sınırlı olumlu olarak karşımıza çıktı. (**6A24 Net F. Gid:** 13.056 milyon TL)
- 2Ç23'te 4,4 milyar TL olan kaldıraçsız serbest nakit akışı 3,2 milyar TL gerçekleşerek **önceki yıla kıyasla zayıf bir seyir** izledi.
- **Net parasal pozisyon kârı** net kâr üzerinde büyük oranda katkı oluştururken vergi öncesinde de zarardan kâra geçildiği görülüyor.
- Bu anlamda açıklanan finansalları **sınırlı olumlu** olarak değerlendiriyoruz. Daralmanın global ve yurtiçindeki negatif etkileriyle talepte oluşan baskının birçok sektör ve şirkette etkili olduğu mevcut ortamda, **iletişim sektörünün bir süre daha görece güçlü nakit akışları ve dinamik tarife ücretlendirmeleri ile güçlü kalabileceğini** düşünüyoruz.
- Ancak **yüksek faiz döngüsüne geçişin yeni başladığı dönemlerdeki sonuçlara kıyasla büyümenin devam etse de ivme kaybedebileceğine** dair düşüncemizi belirterek dikkat çekiyoruz.

Fiyat

Son Kapanış (TL, 16-Eylül-24)	48,10		
Piyasa Değeri (bin TL)	168.350.000		
Finansal Veriler (TL mn)	2022/06	2023/06	2024/06
Net Satışlar	20.203	60.245	63.233
% büyüme		198	5
Esas F. Kârı	4.272	-2.574	3.001
% büyüme		-160	a.d
FAVÖK	7.995	18.733	23.148
% büyüme		134	24
Net Dönem Karı	1.953	-2.280	2.549
% büyüme		-217	a.d
Marjlar (%)	2022/06	2023/06	2024/06
Brüt Kâr Marjı	39,41	21,07	29,77
Esas F. Kâr Marjı	21,15	-4,27	4,75
FAVÖK Marjı	39,57	31,09	36,61
Net Kâr Marjı	9,67	-3,78	4,03
Çarpan	2022/06	2023/06	2024/06
PD/DD	2,55	3,62	1,37
F/K	6,03	27,12	7,92
FD/FAVÖK	3,83	2,72	5,92
Net Borç/FAVÖK	1,91	1,03	1,38
Özsermaye Kârlılığı (%)	41,46	16,68	29,65
Sektör	Telekomünikasyon, Haberleşme		
Hisse Sayısı (bin)	3.500.000		
Piyasa Verisi			
BIST-100	9.577		
TL/US\$	34,03		

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı	1A	3A	6A
TL Nominal Getiri	-5,50	-1,19	65,29
BIST-100 Rölatif	-3,01	7,34	56,81
Ortaklık Yapısı	Pay Adedi		Pay (%)
TÜRKİYE VARLIK FONU	2.158.800.000		61,68
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI	875.011.885		25,00
DIĞER	465.688.115		13,31

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 dayanılarak 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Allbatross Yatırım
Araştırma Departmanı