

TÜRK TELEKOM 3Ç2023 Sonuçları

 GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

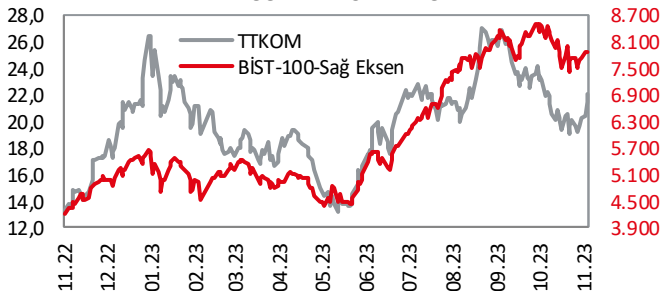
"Türk Telekom'un 3Ç2023 Net Dönem Karı 4.504mn TL ile Piyasa Beklentisinin Olduğu Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 33,00TL

Reuters/Bloomberg	TTKOM.IS/TTKOM.TI		
Sektör	Telekomünikasyon		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	21,98 TL	0,77 USD	
BİST 100	7.861 TL	276 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	28,4353		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	13,19 TL	27,04 TL	
Hisse Adedi (mn)	3.500		
Piyasa Değeri (mn TL)	76.930		
Net Borç (mn TL)	42.461		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	13,3%		
Halka Açıklık	13,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	15,6%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	84,4%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-4,9%	5,8%	60,4%
BİST-100	-7,1%	6,1%	80,3%
BİST-100 Göreceli	2,4%	-0,3%	-11,0%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.028,74		
(mn TL)	3Ç2022	3Ç2023	% Değ.
Net Satış	12.552	22.362	78,2%
Brüt Kar	4.923	9.073	84,3%
Faaliyet Karı /Zararı	2.472	4.438	79,5%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	1.171	4.504	284,5%
	F/K FD/FAVÖK		
TTKOM	13,8 4,9		
BİST-100	6,6 a.d.		
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	11,3 4,6		
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Türkiye Valık Fonu	61,7%		
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	25,0%		
Diğer	13,3%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 08.11.2023 verileri kullanılmıştır.

Türk Telekom'un 2023 3. çeyrek net dönem karı 4.504mn TL olarak açıklanmıştır. Piyasa beklentisi 1.902mn TL, bizim beklentimiz ise 1.922mn TL idi. Tahminimizdeki sapmada temel olarak vergi gideri beklentimize karşın 2,5 milyar TL'lik vergi geliri kaydedilmesi etkili olmuştur. Şirket 3Ç2022'de 1.171mn TL net dönem karı kaydetmişti. 3. çeyrek karıyla birlikte şirketin 9 aylık net dönem karı 4.548mn TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2022'nin aynı dönemindeki net dönem karı 3.124mn TL idi.

3Ç2023 satış gelirleri %78,2 artışla 22.362mn TL'ye yükselirken, brüt kar %84,3 artarak 9.073mn TL olmuştur. Brüt kar marjı ise 1,3 puan artışla %40,6'yı göstermiştir. Operasyonel giderler aynı dönemde %100,9 artmış ve 4.592mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer faaliyetlerden giderler 3Ç2023'de 43mn TL olmuştur. Bu gelişmeler neticesinde faaliyet karı %79,5 artarak 4.438mn TL'yi göstermiştir. Faaliyet kar marjı ise yıllık 0,2 puan artışla %19,8'e yükselmiştir. Şirketin FAVÖK'ü 3Ç2022'deki 5.035mn TL'den 3Ç2023'de 7.979mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı yıldan yıla 4,4 puan azalışla %35,7'yi göstermiştir. Faaliyet giderlerinin artış oranının görece yüksek seviyelerde seyretmesi (Temmuz ayından itibaren uygulanan çalışan ücret artışları kaynaklı personel giderlerindeki artış) FAVÖK marjındaki daralmanın başlıca sebebi olmuştur. Ek olarak, Depremle ilgili kalemler FAVÖK marjı üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken diğer bazı tek seferlik etkiler olumlu yönde etki etmiştir. Tek seferlik tüm etkiler arındırıldığında bu çeyrekte konsolide FAVÖK marjı %34,6'dır. Yatırım faaliyetlerinden net gelirler 3Ç2023'de 942mn TL'yi göstermiştir. Diğer taraftan, TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü zararları 118mn TL'yi göstermiştir. Türk Telekom'un finansman öncesi faaliyet karı 5.263mn TL ile 3Ç2022'nin %54,2 üzerinde gerçekleşmiştir. Finansman tarafında 3.213mn TL'lik net gider kaydedilmiştir. Şirket 3Ç2022'de 3.016mn TL'lik net finansman gideri kaydetmişti. Şirketin vergi öncesi karı 2.050mn TL olurken, 2.453mn TL'lik net vergi gelirine (sabit kıymetlerin yeniden değerlemesi ile Ar-Ge ve yatırım teşvikleri kaynaklı) bağlı olarak net dönem karı 4.504mn TL olmuştur.

Türk Telekom'un hedef hisse fiyatını, tahminlerimizdeki değişiklikler ve piyasa çarpanlarındaki güncellemelere bağlı olarak 29,80TL'den **33,00TL**'ye yükseltiyoruz. Daha önceki "AL" önerimizi ise koruyoruz.

2023 yılının 3. çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 8,7mn ile 2Ç2023'e göre 237bin adet azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 40,5TL ile bir önceki çeyreğin %17,8 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 3Ç2023 toplam sabit ses gelirleri 1.075mn TL olmuştur.

3Ç2023'de Mobil faaliyetler ve Genişbant gelirleri toplam gelirlerin %65,4'ünü oluşturdu...

Gelirlerin Dağılımı (mn TL)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-2Ç23 Değ.
Sabit Ses	694	727	789	847	932	936	1.075	14,9%
Genişbant	3.021	3.286	3.724	4.140	4.400	4.777	6.060	26,9%
TV	115	122	131	139	153	168	191	13,7%
Mobil Faaliyetler	3.178	3.722	4.528	4.999	5.537	6.729	8.568	27,3%
Kurumsal Data	649	725	755	823	1.042	1.177	1.377	17,0%
Uluslararası Satışlar	739	567	859	1.022	962	1.068	1.434	34,3%
Diğer	698	784	992	1.745	1.434	1.835	2.358	28,5%
Eliminasyonlar	-22	-22	-28	-25	-27	-30	-37	23,3%
Ara Toplam	9.072	9.910	11.749	13.690	14.432	16.660	21.025	26,2%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	399	821	803	1.597	821	1.287	1.337	3,9%
Toplam Gelir	9.471	10.732	12.552	15.287	15.253	17.947	22.362	24,6%

Toplam abone sayısı 52,9 milyona yükseldi...

Abone Sayısı ve ARPU	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-2Ç23 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,0	17,1	17,2	17,3	17,2	17,3	17,4	0,7%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	10,4	10,1	9,9	9,5	9,2	9,0	8,7	-2,6%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	6,6	6,9	7,4	7,7	8,0	8,3	8,7	4,3%
Sabit Ses ARPU (TL)	22,1	23,6	26,3	29,1	33,1	34,4	40,5	17,8%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	14,5	14,6	14,8	14,8	14,8	15,0	15,1	1,1%
Genişbant ARPU (TL)	69,9	75,4	84,8	93,2	98,7	106,9	134,1	25,4%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	1,1%
TV ARPU	24,3	25,7	28,1	30,0	33,1	36,2	41,5	14,4%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	24,4	24,6	25,3	25,5	25,6	25,6	26,1	2,1%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	15,9	16,3	16,6	16,9	17,2	17,5	17,9	2,7%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	8,5	8,4	8,7	8,6	8,4	8,1	8,2	0,8%
Mobil Karma ARPU (TL)	42,8	49,8	59,1	64,3	71,0	86,3	105,2	21,9%
Toplam Abone	52,2	52,2	52,8	52,8	52,5	52,4	52,9	0,9%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Genişbant tarafında 3Ç2023 itibariyle toplam abone sayısı 2Ç2023'e göre 166bin artarken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen çeyreğe göre %25,4 artmıştır. Hem abone hem ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise 3Ç2023 sonunda 6.060mn TL olarak gerçekleşmiş ve geçen çeyreğe göre %26,9'luk bir artış göstermiştir.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Genişbant	151	87	214	64	517	-26	144	166
Mobil	334	246	682	210	1.472	112	-9	537
Ev TV	-17	-12	-7	-13	-49	-15	-4	8
Sabit Ses	-107	-264	-274	-330	-974	-344	-237	-237

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Mobil tarafta ARPU artışı devam ediyor...

Mobil tarafta, 3. çeyrekte 537bin net abone kazanımı ile abone sayısı 26,1 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 86,3TL'den 105,2TL'ye yükselmiştir. Toplam mobil gelirler 3Ç2023'de çeyreklik olarak %27,3 artmış ve 8.568mn TL olmuştur.

Şirketin 3.çeyrek gelirleri içinde %10,5 paya sahip olan diğer satış gelirleri (cihaz, BİT projeleri ve çağrı merkezi gelirleri) ise 2023 yılı 2. çeyreğe göre %28,5 artış kaydetmiş ve 2,4milyar TL olmuştur.

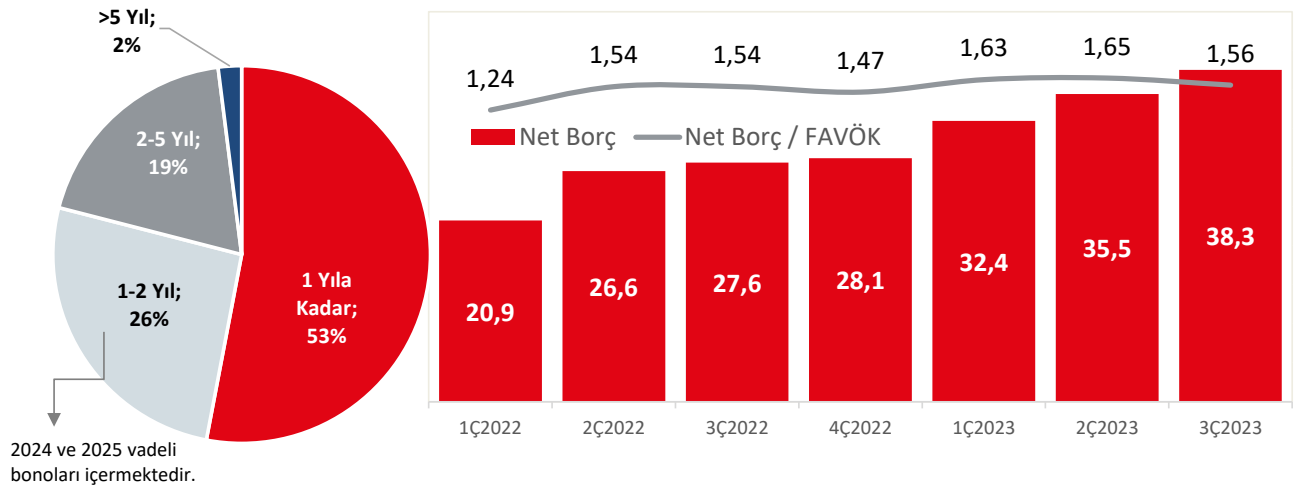
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-3Ç22 %Değ.	9A22	9A23	%Değ.
SATIŞLAR	9.471	10.732	12.552	15.287	15.253	17.947	22.362	78,2%	32.755	55.562	69,6%
Satışların Maliyeti (-)	5.653	6.589	7.629	9.707	9.803	11.036	13.289	74,2%	19.870	34.127	71,8%
BRÜT KAR/ZARAR	3.819	4.143	4.923	5.580	5.451	6.911	9.073	84,3%	12.885	21.435	66,4%
Faaliyet Giderleri	1.753	1.936	2.285	2.666	3.416	3.620	4.592	100,9%	5.975	11.628	94,6%
Genel Yönetim Giderleri (-)	890	953	1.094	1.329	1.796	1.802	2.413	120,7%	2.937	6.011	104,7%
Pazarlama Giderleri (-)	775	885	1.067	1.210	1.420	1.619	1.924	80,3%	2.727	4.963	82,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	88	98	125	127	201	199	254	104,0%	311	654	110,4%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.065	2.207	2.638	2.913	2.035	3.291	4.481	69,9%	6.910	9.807	41,9%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-259	-93	-166	-5	-98	-1.013	-43	a.d.	-518	-1.154	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	1.807	2.114	2.472	2.908	1.937	2.278	4.438	79,5%	6.393	8.653	35,4%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	488	931	983	203	726	1.433	942	-4,1%	2.402	3.101	29,1%
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	-49	-37	-42	-66	-60	-59	-118	a.d.	-128	-237	a.d.
FİNANSMAN ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	2.245	3.008	3.414	3.045	2.603	3.652	5.263	54,2%	8.667	11.517	32,9%
Amor. ve itfa payları, değer düşüklüğü	1.817	1.910	2.031	2.343	2.665	2.667	2.931	44,3%	5.758	8.263	43,5%
Net Faiz Yabancı Para	-54	515	410	-206	486	283	215	-47,7%	871	984	12,9%
FAVÖK	4.115	4.404	5.035	5.594	4.781	6.036	7.979	58,5%	13.554	18.796	38,7%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-1.954	-2.835	-3.016	-2.070	-2.215	-5.474	-3.213	a.d.	-7.806	-10.902	a.d.
VERGİ ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	290	173	398	975	387	-1.822	2.050	a.d.	861	615	-28,5%
Vergi Gideri/Geliri (-)	-270	-1.219	-774	-35	-258	-1.221	-2.453	a.d.	-2.263	-3.933	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	561	1.392	1.171	1.011	645	-601	4.504	284,5%	3.124	4.548	45,6%
FİNANSA L ORANLAR	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-3Ç22 %Değ.	9A22	9A23	%Değ.
Brüt Kar Marjı	40,3%	38,6%	39,2%	36,5%	35,7%	38,5%	40,6%	1,3%	39,3%	38,6%	-0,8%
Esas Faaliyet Kar/Marjı	21,8%	20,6%	21,0%	19,1%	13,3%	18,3%	20,0%	-1,0%	21,1%	17,6%	-3,4%
Faaliyet Kar Marjı	19,1%	19,7%	19,7%	19,0%	12,7%	12,7%	19,8%	0,2%	19,5%	15,6%	-3,9%
FAVÖK Marjı	43,5%	41,0%	40,1%	36,6%	31,3%	33,6%	35,7%	-4,4%	41,4%	33,8%	-7,6%
Net Kar Marjı	5,9%	13,0%	9,3%	6,6%	4,2%	a.d.	20,1%	10,8%	9,5%	8,2%	-1,4%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

TTKOM'un Net Borç/FAVÖK oranı 1,56x...

Şirketin 2023 Eylül sonu itibariyle (düzeltilmiş) net borcu 38,3 milyar TL'dir. 2Ç2023'te 1,65x olan Net Borç/FAVÖK oranı 3Ç2023'de 1,56x'ya gerilemiştir. Türk Telekom'un borçlarının %53'ü kısa vadeli. Şirketin brüt finansal borçlarının %61'i USD cinsindedir.

TTKOM Net Borç ve Vade Dağılımı



Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Şirket beklentilerini koruyor...

Şirket 2023 beklentilerini korumuştur. Buna göre şirketin gelir artışı öngörüsü yaklaşık %67-70 olup FAVÖK beklentisi yaklaşık 25-27 milyar TL'dir. Yatırım harcamaları beklentisi ise 19-21 milyar TL seviyesindedir.

Beklentilerimizi güncelliyoruz...

Türk Telekom'la ilgili tahminlerimizi ilk 9 ay gerçekleştirmeleri ardından, beklentilerimizdeki değişikliklere bağlı olarak güncelliyoruz. Buna göre 2023 yılsonu satış geliri tahminimiz 82,2 milyar TL iken FAVÖK marjı tahminimiz %33,1 seviyesindedir.

Finansal Tahminler (mn TL)	2022	2023 Tahmin		2024 Tahmin	
		Eski	Yeni	Eski	Yeni
Satış Gelirleri	48.042	81.849	82.177	114.141	119.230
FAVÖK	19.148	25.874	27.189	39.133	41.122
Net Kar	4.135	3.535	8.332	9.338	10.638
FAVÖK Marjı	39,9%	31,6%	33,1%	34,3%	34,5%
Net Kar Marjı	8,6%	4,3%	10,1%	8,2%	8,9%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Türk Telekom için "AL" önerimizi koruyoruz...

Türk Telekom'un tahmini değerini, beklentilerimizdeki güncellemelere bağlı olarak bağlı olarak 104.311mn TL'den 115.517mn TL'ye, hedef hisse fiyatını da 29,80TL'den **33,00TL**'ye yükseltiyoruz. Hisse güncellediğimiz hedef hisse fiyatına göre %33,4 oranında iskonto işlem görmektedir. Buna istinaden hisse için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu		
Kullanılan Yöntem	Açıklama	(Mn TL)
İndirgenmiş Nakit Akımları	(%20,9 iskonto, %2 büyüme)	118.050
Benzer Şirket Karşılaştırması	(2023T F/K: 9,9x - FD/FAVÖK: 4,6x) (2024T F/K: 9,3x - FD/FAVÖK: 4,9x)	105.383
Hedef Piyasa Değeri	(%80 İNA+%20 Benzer Şirket)	115.517
Hedef Hisse Fiyatı		33,00 TL
Türk Telekom Hisse Fiyatı (08.11.2023)		21,98 TL
İskonto Oranı		33,4%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2020	2021	2022	9A2022	9A2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	13.289	20.779	26.188	27.340	44.475	62,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.008	7.697	5.125	5.824	11.969	105,5%
Finansal Yatırımlar	0	0	4.881	5.288	7.867	48,8%
Ticari Alacaklar	5.300	6.582	8.758	8.352	12.966	55,2%
Diğer Alacaklar	68	113	162	163	284	74,5%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	903	952	952	0	1.237	a.d.
Stoklar	249	440	683	1.070	1.071	0,1%
Türev Enstrümanlar	1.207	3.999	3.993	4.085	4.663	14,1%
Peşin Ödenmiş Giderler	199	383	447	836	1.204	44,0%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	64	9	10	41	42	1,6%
Diğer Dönen Varlıklar	254	548	697	406	1.444	255,6%
Satış Amaçlı Elde Duran Varlıklar	37	56	37	37	37	0,0%
DURAN VARLIKLAR	31.433	37.558	54.544	49.001	75.231	53,5%
Finansal Yatırımlar	18	14	25	24	124	a.d.
Ticari Alacaklar	204	128	186	184	205	11,7%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	33	39	74	44	56	28,0%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	77	55	55	0	40	a.d.
Türev Enstrümanlar	33	40	89	59	0	a.d.
Kullanım Hakkı Varlığı	1.546	1.579	1.801	1.818	2.155	18,6%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	18	15	14	14	13	-11,9%
Maddi Duran Varlıklar	16.065	18.974	29.950	26.751	44.740	67,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.137	14.332	17.774	15.712	21.501	36,8%
Peşin Ödenmiş Giderler	13	20	179	139	231	65,9%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.289	2.362	4.418	4.215	6.182	46,7%
TOPLAM AKTİFLER	44.723	58.338	80.732	76.341	119.706	56,8%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	14.228	17.997	26.366	23.792	50.424	111,9%
Finansal Borçlar	2.802	835	7.592	7.273	12.689	74,5%
Uzun Vad. Borç. K. Vadeli Kısım.	3.314	6.282	4.727	6.042	20.087	232,4%
Ticari Borçlar	5.294	7.729	9.469	6.435	10.096	56,9%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	200	215	605	415	1.334	221,6%
Diğer Borçlar	994	1.396	1.815	1.663	2.808	68,8%
Türev Araçlar	368	115	142	115	395	242,3%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	623	713	1.010	1.049	1.491	42,1%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	172	161	68	71	91	28,6%
Kısa Vadeli Karşılıklar	443	530	770	567	1.082	90,7%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19	21	172	161	351	117,8%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	18.457	26.091	34.395	33.097	36.829	11,3%
Finansal Borçlar	15.119	22.686	29.602	29.128	29.521	1,3%
Diğer Borçlar	44	40	58	55	76	39,9%
Türev Araçlar	347	352	0	0	0	a.d.
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	1.009	1.418	1.991	1.703	2.586	51,8%
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.223	1.292	2.456	1.829	4.275	133,8%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	715	303	288	383	371	-2,9%
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0	0	0	0	a.d.
ÖZSERMAYE	12.037	14.250	19.970	19.452	32.454	66,8%
Sermaye	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	0,0%
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	-240	-240	-240	-240	-240	a.d.
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	3.895	4.385	9.337	10.248	16.486	60,9%
Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-911	-2.799	-1.212	-1.630	-421	a.d.
Ortak kontrole tabi teşebbüsleri içeren birleşme.etkisi	-1.321	-1.321	-1.321	-1.321	-1.321	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.399	2.568	392	392	402	2,5%
Geçmiş yıl (zararları) / karları	1.537	2.395	5.379	5.379	9.509	76,8%
Net Dönem Karı / Zararı	3.178	5.761	4.135	3.124	4.548	45,6%
TOPLAM PASİFLER	44.723	58.338	80.732	76.341	119.706	56,8%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2020	2021	2022	9A2022	9A2023	%Değ.
SATIŞLAR	28.289	34.273	48.042	32.755	55.562	69,6%
Satışların Maliyeti (-)	15.705	19.404	29.577	19.870	34.127	71,8%
BRÜT KAR/ZARAR	12.584	14.868	18.465	12.885	21.435	66,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	2.321	2.735	4.266	2.937	6.011	104,7%
Pazarlama Giderleri (-)	2.440	2.644	3.937	2.727	4.963	82,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	247	274	439	311	654	110,4%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-113	-1.104	-523	-518	-1.154	a.d.
FAALİYET KARIZARARI	7.464	8.111	9.301	6.393	8.653	35,4%
TFRS 9 uyarınca değer düş. kaz./zar.	279	186	194	-128	-237	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	378	1.127	2.605	2.402	3.101	29,1%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-3.761	-3.431	-9.875	-7.806	-10.902	a.d.
Vergi Gideri/Geliri (-)	624	-141	-2.298	-2.263	-3.933	a.d.
NET DÖNEM KARIZARARI	3.735	6.134	4.523	3.124	4.548	45,6%
Ana Ortaklık Kar Payı	3.178	5.761	4.135	3.124	4.548	45,6%

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri