

# NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

HEDEF FİYAT: 24,00

ÖNERİ: AL

24.09.2020	NETAS
Son 1 Yıl En Yüksek	18,95
Son 1 Yıl En Düşük	7,21
Hisse Adedi mn TL	65
Piyasa Değeri mn TL	454,70
Halka Açıklık %	35
Halka Açık Kısımın Piy. Değ mn TL	395

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	15,9	22,7	33,2	82,6
USD	10,9	10,1	68,3	36,2
Hisse Perf (XU100'e göre)	16,7	28,4	38,3	65,6

	F/K	PD/DD
NETAS	-	1,90
BIST100-	9,4	0,98

Oranlar	2Ç20	2Ç19
Brüt Kar Marjı (%)	10,49	9,71
Esas Faa.Kar Marjı (%)	0,69	-10,31
FAVÖK Marjı (%)	5,88	0,70
Net Kar Marjı (%)	4,35	-19,13

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2Ç20	2Ç19	%Değişim
Net Satışlar	423	346	22,2
SMM	379	313	21
Brüt satış karı	44	34	32,0
Faaliyet Giderleri	37	46	-19
Finansal Gelir/Gider	-9	-25	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3	-36	a.d.
FAVÖK	25	2	932
Ana Ortaklık Net Kar	18,4	-66	a.d.

## 2Ç20'de 18,4mn TL net kar açıkladı...

Şirket 2Ç20 döneminde net karını 18,4mn TL olarak açıkladı, bir önceki yılın aynı döneminde 66mn TL net zarar açıklamıştı. Covid-19 salgını etkisiyle teknoloji sektöründeki yükselişten ve internet çözümlerine olan talep artışından olumlu etkilenen Netaş Telekomünikasyon 2020 yılının 2. Çeyreğinde bilançosunun neredeyse bütün kalemlerinde iyileşme yaşamıştır. 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde 47,1 milyon TL ertelenmiş vergi gelirinin de net kardaki artışı destekleyen diğer bir unsur olduğunu belirtebiliriz.

## Net satışlarda %22,2 artış...

Şirketin 2Ç20'de satış gelirleri yıllık bazda %22,2 oranda artış göstererek 423mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirlerindeki büyümeye telekom, kurumsal, kamu ve teknoloji segmentleri katkıda bulunmuştur. Şirketin yurtdışı satışları, USD bazında yıllık, %11 azalış kaydetmiş ve net satışlardaki payı %11 olmuştur. Geçen yıla kıyasla sipariş miktarındaki artışa Telekom, Teknoloji, Uluslararası ve BDH segmentlerindeki artış olumlu katkı sağlamıştır. 2Ç20'de brüt satış karı 2Ç19'a göre %32 artarak 44mn TL olmuştur. Şirket 2Ç19 döneminde 25mn TL finansal gider açıklamışken, 2Ç20 döneminde finansal giderlerini azaltarak 9mn TL civarına indirmesi karlılık rakamlarına olumlu yansımıştır. Bu durumun temel nedeni şirketin banka faiz giderlerinin geçen yıla kıyasla daha düşük gerçekleşmesidir; şirketin TL banka kredilerinin efektif faiz oranı geçen yılın aynı döneminin önemli ölçüde aşağısındadır. 2Ç20 döneminde faaliyet giderleri ise yıllık bazda %19 civarında azalmış ve 377mn TL olarak gerçekleşmiştir.

## Karlılık Marjları iyileşti...

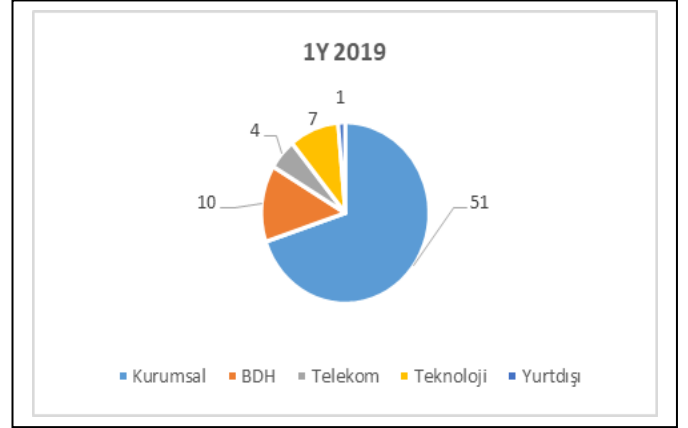
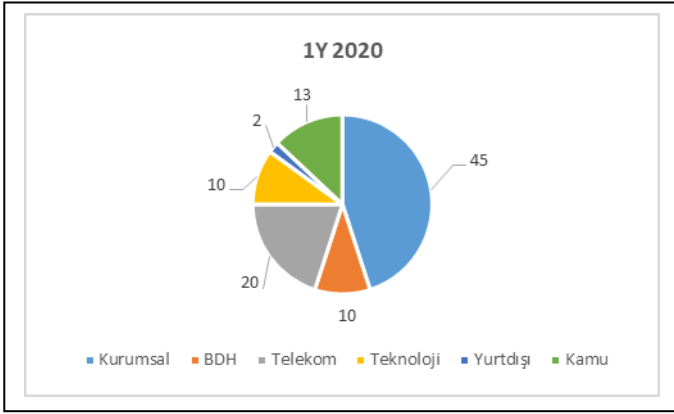
Operasyonel giderlerin kontrol altında tutulması sonucunda faaliyet giderlerinde yaşanan yıllık bazda %19 civarında azalış FAVÖK rakamlarına olumlu yansımıştır. Şirketin 2Ç20 döneminde FAVÖK rakamı yıllık bazda %932 oranında artış göstererek 25mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt Kar Marjı ise yıllık bazda 0,8 puan artarak %10,49 olmuştur. FAVÖK marjı 5,2 puanlık artış ile %5,88, EFK marjı ise 11 puanlık artış ile %10,49 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kar marjı 2Ç19 döneminde %-19,13 seviyesinden 2Ç20 döneminde %4,35 seviyesine yükselmiştir.

**2020 yılının ilk yarıyılında kara geçen ve karlılık marjları toparlanan Şirketin, yılın geri kalanında finansallarında toparlanmanın devam etmesini beklemekteyiz. Hisse başı hedef değerimiz olan 24,00 TL göre %38 oranında getiri potansiyeli bulunan Hisse için, tavsiyemizi AL olarak belirlemekteyiz.**

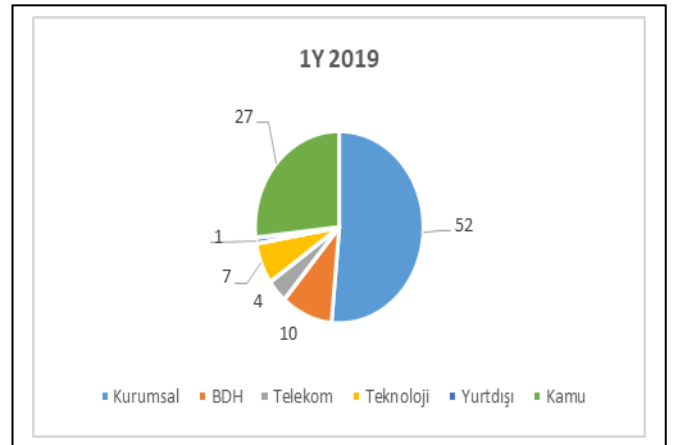
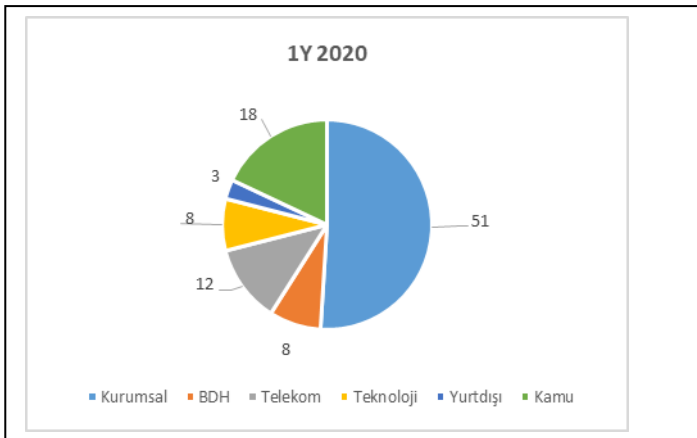
**Siparişler:** 2020 yılının ilk altı ayında alınan sipariş miktarı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5 artarak 619,7 milyon TL (95,9 milyon ABD doları) olarak gerçekleşmiştir. Kayıtlı siparişler yılın ilk altı ayında 855 milyon TL (132,4 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşmiştir.

**Satış Gelirleri:** 2020 yılı ilk altı aylık satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %29 oranında artarak 727 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**Alınan Siparişlerin Kırılımı (%):**

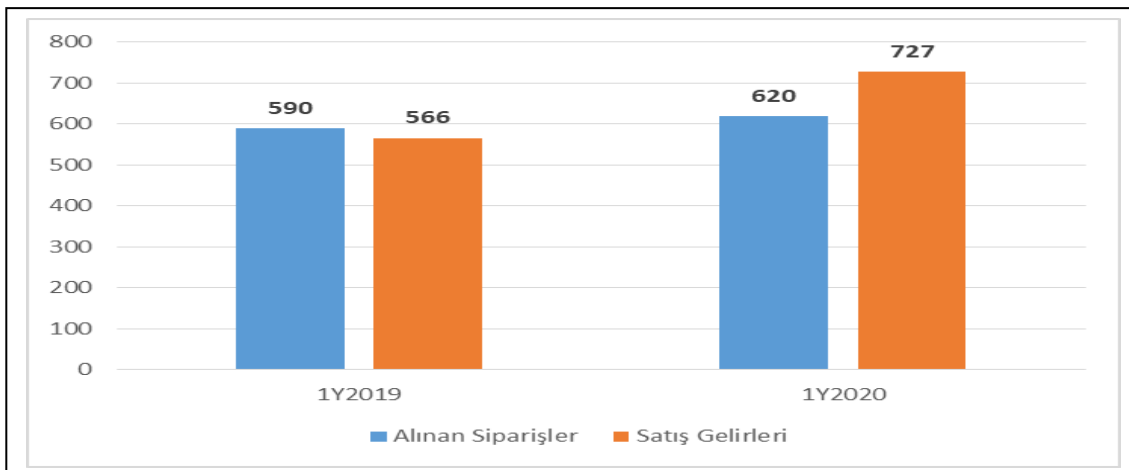


**Satış Gelirleri Kırılımı (%):**



2020 yılının ilk altı ayında konsolide alınan sipariş miktarı, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5 artışla 619,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılına göre sipariş miktarındaki artışa 2020 yılının ilk altı ayında Telekom, Teknoloji, Uluslararası ve BDH segmentlerindeki artışlar etkili olmuştur.

2020 yılının ilk altı ayında konsolide satış gelirleri yıllık bazda %29 oranında artış göstererek 727 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirlerindeki büyümeye telekom, kurumsal, kamu ve teknoloji segmentleri katkıda bulunmuştur.

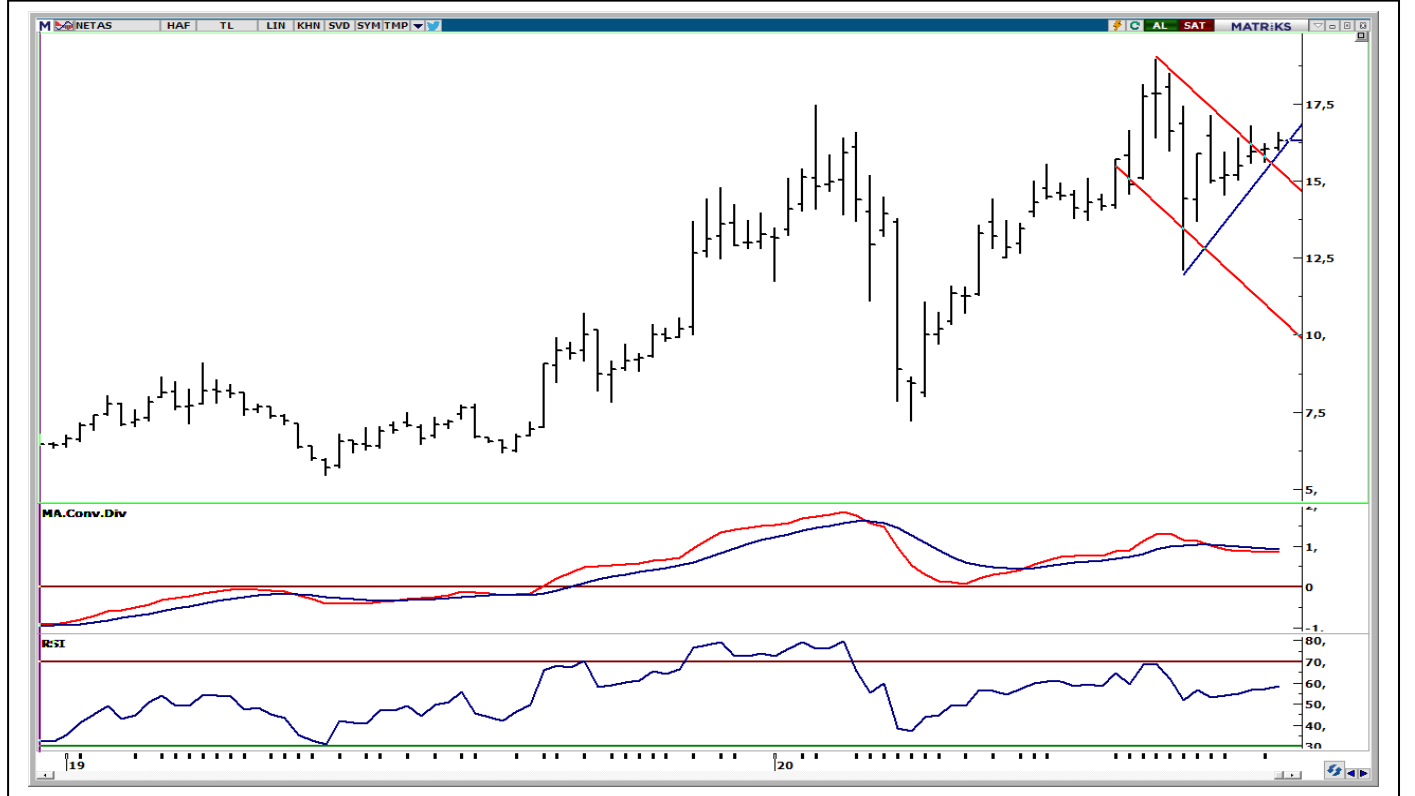


## TEKNİK ANALİZ

Son iki haftadır alçalan kanalı yukarı yönde geçen hissede, pozitif görüntünün artması için 16,60 üzerine yerleşme olması gerekmektedir. 5 ve 22 haftalık AO'ları üzerinde hareket eden hissede son iki aylık sıkışmanın yukarı yönde kırılması için de 16,60'ın desteğe dönüşmesi gerekmektedir. Hisse haftalık bazda 5 haftalık AO desteği 15,90 korunduğu sürece 16,60'ın geçilebileceğini ve yükselen trendin başlayabileceğini düşünmekteyiz. Kısa vadeli hedef dirençler 17,13 ve 18,00'de bulunmaktadır. Orta vadeli destekler olarak ise 15,90, 15,00 ve 14.50 izlenebilir.

**Orta Vadeli Alım Bölgesi:** 14,00-16,40

**Orta Vadeli Satım Bölgesi:** 20,50-24,00



# PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

## Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

## Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

**Sevgül DÜZGÜN**  
**Araştırma Müdürü**  
**212 3953213**

[sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr](mailto:sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr)

**UYARI:** 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.