

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTKOM
Sektör	:	İletişim
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺130,200,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺174,660,167.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	37.20
Hedef Fiyat(TL)	:	44.00
Tavsiye	:	NÖTR
Potansiyel Getiri(%)	:	18.28

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

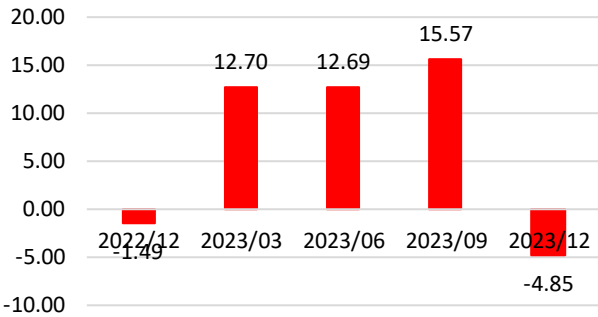
Dönen Varlıklar	:	₺48,237,767.00
Duran Varlıklar	:	₺146,483,111.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺56,574,989.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺39,855,675.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺98,290,214.00
Hasılat	:	₺100,184,658.00
Satışların Maliyeti	:	₺78,315,943.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺21,868,715.00
FAVÖK	:	₺32,645,730.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺16,421,552.00

Çarpanlar

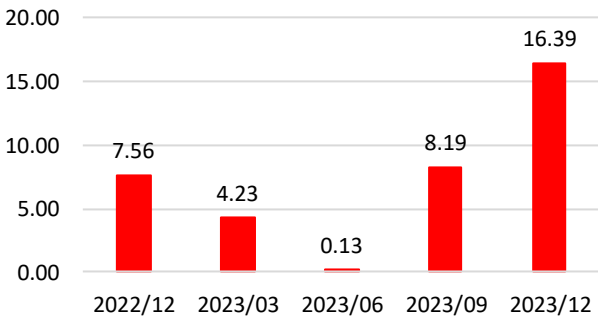
FD/FAVÖK	:	3.97
F/K	:	5.19
PD/DD	:	0.87
Öz Sermaye Kârlılığı	:	3.80

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Türk Telekomünikasyon

TTKOM'un, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı; "Mobil" segmentindeki 6,4 Milyar TL'lik artışın desteği ile geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre 8,8 Milyar TL(yüzde 9,61) tutarında artışla(+) 100,2 Milyar TL civarına ulaşırken, buna karşın; 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 7,9 Milyar TL'lik artış(-) sonrasında, şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış tutarı 854,9 Milyon TL(yüzde 4,07) olmuştur.
- ✓ Aynı dönemde, şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde de; "Personel Giderleri" öncülüğünde 3,4 Milyar TL tutarında artış(-) görülürken, "Net Kur Farkı Giderleri(Kur Farkı Gelirleri ile mahsup edildikten sonra)"nin büyük oranda etkili olduğu 'Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri'nde ortaya çıkan 944,8 Milyon TL'lik artış(-) sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 3,5 Milyar TL(yüzde -257,43) civarında azalmıştır(-). 'FAVÖK' rakamı ise; "Amortisman Gideri ve İtfa Payları" alt kaleminde ortaya çıkan 2,8 Milyar TL'lik artışın etkisiyle 253,9 Milyon TL(yüzde 0,78) civarında artış(nötr) göstermiştir.
- ✓ Şirketin, 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri' kalemi; büyük oranda "Kur Korunmalı Mevduat Gerçeğe Uygun Değer Kazançları" kalemindeki artışın(1 Milyar 255 Milyon TL) etkisine rağmen, geçen yılın aynı döneminde finansallarda gözüken 2,2 Milyar TL civarındaki "Hurda Satış Kârları" kaleminin negatif baz etkisiyle 299,6 Milyon TL azalmıştır. Şirketin 'Net Finansman Giderleri' kaleminde ise; "Net Kur Farkı ve Vadeli İşlem Giderleri"ndeki 117,5 Milyon TL'lik ve "Net Faiz Giderleri"ndeki 930,6 Milyon TL'lik azalışlara karşın; geçen seneki finansallarda 1,1 Milyon TL düzeyinde yer alan "İhraç Edilmiş Tahvil, Bono ve Senetlerin Gerçeğe Uygun Değer Değişim Kârı" alt kaleminin negatif baz etkisi ile 357,6 Milyon TL artış göstermiştir. Önceki dönemde(2022/12) finansallarına 633,9 Milyon TL'lik 'Vergi Gideri' kaydeden şirket, cari dönemde ise enflasyon düzeltmesinin etkisiyle 12,9 Milyar TL civarında 'Ertelenmiş Vergi Geliri' yazmış ve bu kapsamda şirketin 'Dönem Net Kârı'nda senelik bazda 9,5 Milyar TL(yüzde 137,66) düzeyinde artış olmuştur.
- ✓ 2023 yılında fiber ağ uzunluğunu 34 bin kilometre artırarak 437 bin kilometreye ulaştıran şirket, fiber abone sayısını da 1,3 Milyon net kazanımla 12,9 Milyona yükseltmiştir. Sabit genişbant abone tabanı 15,2 Milyona yükselen şirketin, sabit genişbant tabanında fiber abonelerin payı da bir önceki yıla kıyasla yüzde 77,7'den yüzde 84,7'ye yükselmiştir. Şirketin mobil abone bazı ise 724 Bin net artışla 26,2 Milyona yükseldi.
- ✓ Şirket, 2024 yılında UFRYK 12(Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları) etkisi hariç yüzde 11-13 bandında gelir büyümesi beklerken; FAVÖK marjı öngörüsü ise yüzde 36-38 bandında bulunmakta. Şirket ayrıca, satış gelirlerinin yüzde 27-28'i bandında yatırım harcaması planlamakta. Şirketin hedeflerini oluştururken, yıl sonunda TÜFE'nin yüzde 42'ye düşeceği öngörüsü ile hareket ettiğini de hatırlatalım.
- ✓ **Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı 44,00 TL ve tavsiyemizi "NÖTR" olarak belirliyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	48,237,767.00	44,474,904.00	8.46	43,941,055.00	9.78
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,591,009.00	11,968,762.00	13.55	8,444,446.00	60.95
Ticari Alacaklar	13,341,841.00	12,966,376.00	2.90	14,431,129.00	-7.55
Stoklar	1,323,732.00	1,070,996.00	23.60	1,396,645.00	-5.22
Peşin Ödenmiş Giderler	1,104,417.00	1,204,164.00	-8.28	859,963.00	28.43
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	175,235.00	41,644.00	320.79	15,798.00	1009.22
Diğer Dönen Varlıklar	1,977,016.00	1,444,435.00	36.87	1,154,742.00	71.21
DURAN VARLIKLAR	146,483,111.00	75,231,323.00	94.71	143,363,008.00	2.18
Maddi Duran Varlıklar	75,987,933.00	44,739,684.00	69.84	75,794,824.00	0.25
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	55,349,819.00	21,500,824.00	157.43	58,749,895.00	-5.79
Ertelemiş Vergi Varlığı	8,797,176.00	6,182,191.00	42.30	1,719,453.00	411.63
TOPLAM VARLIKLAR	194,720,878.00	119,706,227.00	62.67	187,304,063.00	3.96
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	56,574,989.00	50,423,779.00	12.20	43,747,980.00	29.32
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13,390,320.00	12,689,186.00	5.53	12,509,073.00	7.04
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	19,988,388.00	20,086,763.00	-0.49	7,788,195.00	156.65
Ticari Borçlar	14,099,048.00	10,095,954.00	39.65	15,640,440.00	-9.86
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,527,557.00	1,334,448.00	14.47	996,100.00	53.35
Diğer Borçlar	3,233,375.00	2,807,658.00	15.16	2,990,004.00	8.14
Türev Araçlar	117,445.00	394,916.00	-70.26	233,198.00	-49.64
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17,468.00	91,102.00	-80.83	111,261.00	-84.30
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,604,658.00	1,081,820.00	48.33	1,268,481.00	26.50
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	484,386.00	351,326.00	37.87	286,356.00	69.16
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	39,855,675.00	36,828,902.00	8.22	62,766,690.00	-36.50
Uzun Vadeli Borçlanmalar	32,500,749.00	29,520,540.00	10.10	48,776,121.00	-33.37
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,067,935.00	4,274,899.00	-4.84	4,046,369.00	0.53
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	226,386.00	371,318.00	-39.03	6,539,206.00	-96.54
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	96,430,664.00	87,252,681.00	10.52	106,514,670.00	-9.47
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	98,290,214.00	32,453,546.00	202.86	80,789,393.00	21.66
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	98,290,214.00	32,453,546.00	202.86	80,789,393.00	21.66
Ödenmiş Sermaye	3,500,000.00	3,500,000.00	0.00	3,500,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	3,197,114.00	16,485,527.00	-80.61	2,129,227.00	50.15
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 6,707,528.00	- 420,584.00	1494.81	- 6,733,503.00	-0.39
Yeniden Değerleme Artışı	3,169,331.00	16,558,311.00	-80.86	1,967,685.00	61.07
Kar Yedekleri	- 2,146,727.00	- 2,481,343.00	-13.49	388,302.00	452.85
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,920,660.00	401,636.00	627.19	2,718,878.00	7.42
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	29,231,836.00	9,509,082.00	207.41	22,524,050.00	29.78
Net Dönem Karı veya Zararı	16,421,552.00	4,548,321.00	261.05	6,909,568.00	137.66
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	194,720,878.00	119,706,227.00	62.67	187,304,063.00	3.96

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	100,184,658.00	55,562,284.00	80.31	91,400,927.00	9.61
SATIŞLARIN MALİYETİ	78,315,943.00	34,127,270.00	129.48	70,387,137.00	11.26
BRÜT KAR (ZARAR)	21,868,715.00	21,435,014.00	2.02	21,013,790.00	4.07
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	13,021,833.00	6,011,348.00	116.62	11,305,910.00	15.18
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	10,383,129.00	4,962,564.00	109.23	9,017,485.00	15.14
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,295,092.00	654,498.00	97.88	967,520.00	33.86
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,075,295.00	1,162,926.00	164.44	1,473,276.00	108.74
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	5,102,208.00	2,316,637.00	120.24	2,555,364.00	99.67
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-4,858,252.00	8,652,893.00	-156.15	-1,359,213.00	-257.43
FAVÖK	32,645,730.00	17,900,762.00	82.37	32,391,846.00	0.78
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	4,679,691.00	3,101,865.00	50.87	5,067,928.00	-7.66
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	47,457.00	409.00	11503.18	136,056.00	-65.12
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-612,550.00	11,517,411.00	-105.32	3,206,646.00	-119.10
FİNANSMAN GELİRLERİ	12,098,239.00	8,125,424.00	48.89	6,650,909.00	81.90
FİNANSMAN GİDERLERİ	31,623,866.00	19,027,352.00	66.20	25,818,982.00	22.48
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,430,234.00	615,483.00	457.32	7,543,493.00	-54.53
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	271,726.00	208,069.00	30.59	688,293.00	-60.52
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-13,263,044.00	-4,140,907.00	220.29	-54,368.00	24294.95
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	16,421,552.00	4,548,321.00	261.05	6,909,568.00	137.66

Kaynak: Finnet

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü