

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTKOM
Sektör	:	İletişim
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺168,350,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺219,351,059.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	48.10
Hedef Fiyat(TL)	:	70.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	45.53

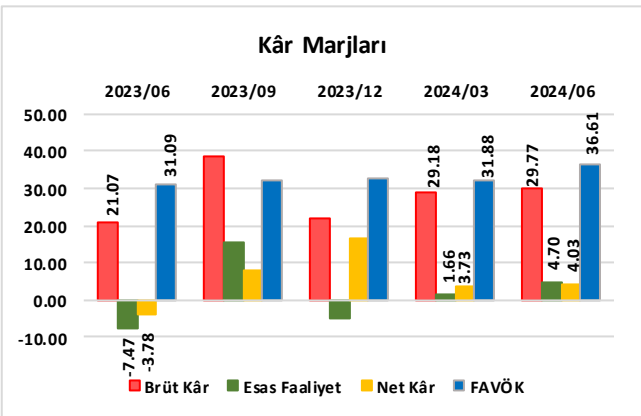
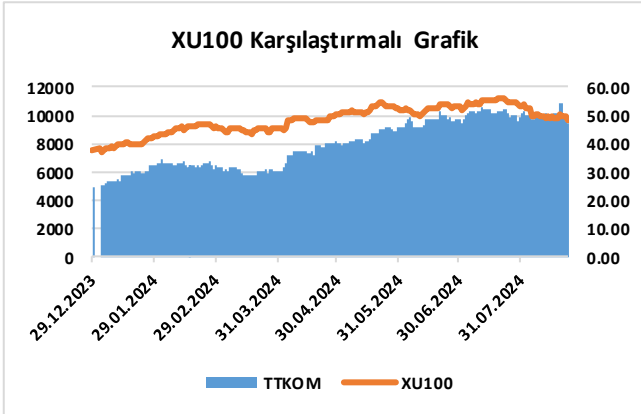
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺49,493,928.00
Duran Varlıklar	:	₺175,705,751.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺51,451,617.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺50,447,969.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺123,300,093.00
Hasılat	:	₺63,232,511.00
Satışların Maliyeti	:	₺44,408,767.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺18,823,744.00
FAVÖK	:	₺23,148,489.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,549,332.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	5.92
F/K	:	7.92
PD/DD	:	1.37
Öz Sermaye Kârlılığı	:	29.65

Kâr Marjları



Türk Telekomünikasyon

Maliyetlerdeki Azalış, Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'ü Olumlu Etkilemiştir!

- 2024/06 döneminde, şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 2,99 Milyar TL(yüzde 4,96) civarında artış göstererek, 63,23 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 3,14 Milyar TL civarında(yüzde 6,61) azalış göstermiştir. 'Hasılat' tarafındaki artışa karşın, 'Maliyet' tarafında azalış olması; şirketin Brüt Kâr kalemine pozitif yansımış ve senelik bazda 6,13 Milyar TL civarında artış(+) ortaya çıkmıştır. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 21,07 seviyesinden yüzde 29,77 düzeyine yükselmiştir(+).
- Şirketin Faaliyet Giderleri; 554,6 Milyon TL civarında(yüzde 3,63) artmıştır. 2023/06 döneminde finansallarına 1,92 Milyar TL tutarında Diğer Net Esas Faaliyet Gideri yazan şirket, 2024/06 döneminde ise bu kaleme sadece 26,8 Milyon TL gider kaydetmiştir(+). Brüt Kâr tarafındaki 6,13 Milyar TL'lik artışın yanı sıra, Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri'nde yaşanan 1,9 Milyar TL civarındaki azalış; Esas Faaliyet Kârı için destekleyici olmuştur. Faaliyet Giderleri'ndeki sınırlı artışın düşülmesi sonrasında ise; geçen yıl 4,50 Milyar TL civarında zarar yazılan Esas Faaliyet Kârı/Zararı kalemi, 7,47 Milyar TL civarındaki pozitif ayrışmayla 2,97 Milyar TL olmuştur. FAVÖK rakamı da 4,41 Milyar TL tutarında artışla 23,15 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde -(eksi)7,47 düzeyinden yüzde 4,70 seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı da yüzde 31,09'dan yüzde 36,61'e çıkmıştır(+).

TMS 29 Etkisinden Gelen Parasal Kazanç; Finansman Giderleri'nin Net Kâr Üstündeki Baskısını Nötrlemiştir!

- Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 1,91 Milyar TL civarında(2023/06'da 3,83 Milyar TL) olmuştur. Net Finansman Giderleri ise; yüzde 4,65'lik sınırlı azalışla 13,06 Milyar TL civarında gerçekleşmiş ve geçen sene olduğu gibi Dönem Net Kârı üzerinde baskıya neden olmuştur. Ayrıca, finansallarına 2,55 Milyar TL tutarında da Vergi Gideri yazan şirketin Dönem Net Kârı; TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan 13,46 Milyar TL'lik Parasal Kazanç sonrasında 2,55 Milyar TL civarında gerçekleşme göstermiştir. Geçen yılın ilk 6 ayında 2,28 Milyar TL tutarında Dönem Net Zararı ortaya çıkarırken, cari yılın ilk 6 ayında görülen bu 2,55 Milyar TL'lik Dönem Net Kârı rakamı; dönemler arasında 4,83 Milyar TL'lik pozitifliğe işaret ederken, Net Kâr Marjı da yüzde -(eksi)3,78'den yüzde 4,03'e yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;**Şirketin ARPU(Kullanıcı Başına Ortalama Gelir) değişimleri şu şekildedir;**

- Sabit Ses ARPU 60,7 TL'den 57,5'e gerilemiştir.
- Sabit Genişbant ARPU 191,5 TL'den 202,4 TL'ye yükselmiştir.
- TV ARPU 63,5 TL'den 63,1 TL'ye gerilemiştir.
- Mobil Karma ARPU 152,0 TL'den 174,5 TL'ye yükselmiştir.

Şirketin Abone Performansı şu şekildedir;

- Toplam Erişim Hattı 17,3 Milyon'dan 17,4 Milyon'a yükselmiştir.
- Toplam Genişbant Abonesi 15,0 Milyon'dan 15,2 Milyon'a çıkmıştır.
- Toplam Fiber Abonesi 12,2 Milyon'dan 13,2 Milyon'a yükselmiştir.
- TV Abonesi 2,9 Milyon'dan 3,1 Milyon'a çıkmıştır.
- Mobil Abone Sayısı ise 25,6 Milyon'dan 26,3 Milyon'a yükselmiştir.

Son olarak 17 Nisan 2024 tarihinde açıklanan, Şirketin 2024 yılı için(TMS 29 etkisini de içeren) yaklaşık değerleri yansıtan beklentileri şu şekildedir;

- Yüzde 11-13 bandında Gelir büyümesi(UFRYK 12 hariç) öngörülmektedir.
- Yüzde 36-38 bandında FAVÖK marjı tahmin edilmektedir.
- Yatırım Harcamaları'nın Satış Gelirleri'ne oranının ise yüzde 27-28 bandında olması öngörülmektedir.

Not: Şirket, Hedeflerini oluştururken yıllık TÜFE'nin 2024 sonu itibarıyla yüzde 42'ye düşeceğini öngören bir enflasyon seyri varsayımında bulunmuştur.

- Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve son açıklanan beklentiler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 55,00 TL düzeyinden 70,00 TL'ye yükseltiyoruz ve "NÖTR" olan tavsiyemizi de "AL" olarak değiştiriyoruz.

TÜRK TELEKOM ARPU PERFORMANSI

Segment / TL	2023/2Ç	2024/2Ç	Yıllık Değ. (%)
Sabit Ses ARPU	60.7	57.5	-5.27
Sabit Genişbant ARPU	191.5	202.4	5.69
TV ARPU	63.5	63.1	-0.63
Mobil Karma ARPU	152.0	174.5	14.80
*Mobil Faturalı ARPU	166.00	189.6	14.22
*Mobil Faturasız ARPU	115.3	125.3	8.67

Kaynak: Türk Telekom**TÜRK TELEKOM ABONE PERFORMANSI**

Segment / Milyon	2023/2Ç	2024/2Ç	Yıllık Değ. (%)
Toplam Erişim Hattı	17.3	17.4	0.58
*Sabit Ses Hattı	9.0	8.0	-11.11
*Yalın Genişbant Abone	8.3	9.4	13.25
Toplam Genişbant Abone	15.0	15.2	1.33
Toplam Fiber Abone	12.2	13.2	8.20
*Eve/Binaya Fiber	3.8	4.7	23.68
*Saha Dolabına Kadar Fiber	8.4	8.6	2.38
TV Abone	2.9	3.1	6.90
*Tivibu Ev(IPTV+Uydu)	1.4	1.5	7.14
Mobil Abone	25.6	26.3	2.73
*Mobil Faturalı	17.5	19.4	10.86
*Mobil Ön Ödemeli	8.1	6.9	-14.81

Kaynak: Türk Telekom

ÖZET BİLANÇO (Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	49,493,928.00	54,201,682.00	-8.69	43,209,847.00	14.54
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,015,405.00	13,866,235.00	-49.41	9,009,078.00	-22.13
Ticari Alacaklar	16,773,422.00	14,730,596.00	13.87	11,348,332.00	47.81
Stoklar	3,213,149.00	2,308,400.00	39.19	952,482.00	237.34
Peşin Ödenmiş Giderler	2,329,174.00	2,430,496.00	-4.17	1,399,415.00	66.44
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	125,346.00	131,271.00	-4.51	24,460.00	412.45
Diğer Dönen Varlıklar	2,699,915.00	1,593,803.00	69.40	390,350.00	591.67
DURAN VARLIKLAR	175,705,751.00	163,985,187.00	7.15	60,577,579.00	190.05
Maddi Duran Varlıklar	94,834,699.00	86,585,964.00	9.53	31,758,960.00	198.61
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62,509,176.00	60,570,037.00	3.20	19,842,944.00	215.02
Ertelemiş Vergi Varlığı	9,019,051.00	8,488,448.00	6.25	6,157,635.00	46.47
TOPLAM VARLIKLAR	225,199,679.00	218,186,869.00	3.21	103,787,426.00	116.98
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	51,451,617.00	72,387,729.00	-28.92	48,791,766.00	5.45
Kısa Vadeli Borçlanmalar	14,076,351.00	12,077,826.00	16.55	26,571,839.00	-47.03
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12,568,683.00	37,990,987.00	-66.92	6,716,075.00	87.14
Ticari Borçlar	12,286,728.00	11,974,573.00	2.61	9,047,384.00	35.80
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,205,544.00	2,067,302.00	6.69	1,041,937.00	111.68
Diğer Borçlar	4,334,547.00	3,986,815.00	8.72	2,888,432.00	50.07
Türev Araçlar	1,317,341.00	273,253.00	382.10	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	75,985.00	7,037.00	979.79	132,337.00	-42.58
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,345,228.00	851,290.00	58.02	720,546.00	86.70
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	665,308.00	603,029.00	10.33	234,161.00	184.12
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50,447,969.00	32,256,613.00	56.40	34,965,438.00	44.28
Uzun Vadeli Borçlanmalar	40,664,337.00	23,710,916.00	71.50	28,478,014.00	42.79
Uzun Vadeli Karşılıklar	6,191,128.00	4,725,976.00	31.00	3,736,138.00	65.71
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	464,909.00	627,274.00	-25.88	96,358.00	382.48
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	101,899,586.00	104,644,342.00	-2.62	83,757,204.00	21.66
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	123,300,093.00	113,542,527.00	8.59	20,030,222.00	515.57
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	123,300,093.00	113,542,527.00	8.59	20,030,222.00	515.57
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)	2,771,947.00	3,671,574.00	-24.50	8,696,548.00	-68.13
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 6,015,639.00	- 8,307,757.00	-27.59	- 546,984.00	999.78
Yeniden Değerleme Artışı	2,771,947.00	3,567,750.00	-22.31	8,715,026.00	-68.19
Kar Yedekleri	- 5,665,593.00	- 2,829,849.00	100.21	- 2,355,490.00	140.53
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,643,073.00	3,360,617.00	8.40	401,636.00	807.06
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,549,332.00	52,530,443.00	-95.15	9,504,793.00	-73.18
Net Dönem Karı veya Zararı	-	1,043,218.00	-100.00	44,665.00	-100.00
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	225,199,679.00	218,186,869.00	3.21	103,787,426.00	116.98

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	63,232,511.00	30,255,651.00	108.99	60,244,908.00	4.96
SATIŞLARIN MALİYETİ	44,408,767.00	21,426,411.00	107.26	47,550,994.00	-6.61
BRÜT KAR (ZARAR)	18,823,744.00	8,829,240.00	113.20	12,693,914.00	48.29
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	7,827,391.00	4,128,158.00	89.61	7,778,837.00	0.62
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	6,917,129.00	3,722,328.00	85.83	6,656,928.00	3.91
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,078,193.00	530,948.00	103.07	832,313.00	29.54
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,453,053.00	1,048,646.00	38.56	2,049,713.00	-29.11
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,479,830.00	993,042.00	49.02	3,973,044.00	-62.75
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	2,974,254.00	503,410.00	490.82	-4,497,495.00	-166.13
FAVÖK	23,148,489.00	9,644,832.00	140.01	18,732,842.00	23.57
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,928,108.00	1,132,399.00	70.27	3,837,559.00	-49.76
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	16,007.00	190.00	8324.74	4,868.00	228.82
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	4,693,905.00	1,537,254.00	205.34	-881,248.00	-632.64
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,523,550.00	982,314.00	156.90	13,111,881.00	-80.75
FİNANSMAN GİDERLERİ	15,579,553.00	7,481,870.00	108.23	26,805,195.00	-41.88
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,101,115.00	3,362,184.00	51.72	-3,080,528.00	-265.59
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	218,205.00	85,652.00	154.76	274,034.00	-20.37
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,333,578.00	2,146,679.00	8.71	-1,074,603.00	-317.16
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	2,549,332.00	1,129,853.00	125.63	-2,279,959.00	211.81

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