

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTKOM
Sektör	:	İletişim
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺173,250,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺224,421,144.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	49.50
Hedef Fiyat(TL)	:	55.00
Tavsiye	:	NÖTR
Potansiyel Getiri(%)	:	11.11

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

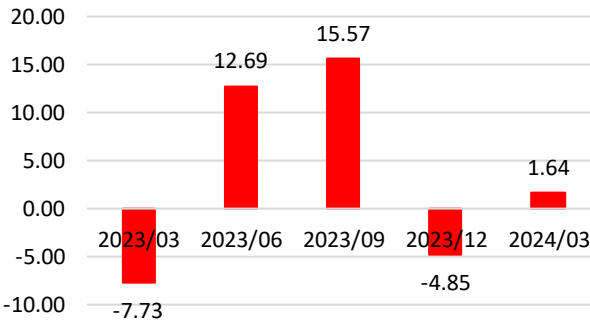
Dönen Varlıklar	:	₺54,201,682.00
Duran Varlıklar	:	₺163,985,187.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺72,387,729.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺32,256,613.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺113,542,527.00
Hasılat	:	₺28,023,754.00
Satışların Maliyeti	:	₺19,869,930.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺8,153,824.00
FAVÖK	:	₺9,606,759.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,043,218.00

Çarpanlar

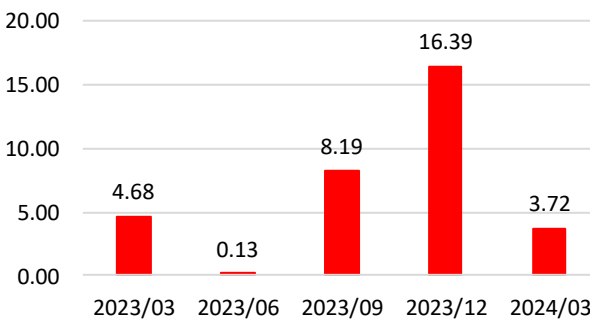
FD/FAVÖK	:	4.55
F/K	:	6.54
PD/DD	:	0.93
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-25.51

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Türk Telekomünikasyon

TTKOM'un, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in Hasılatı'nda, geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre 1,57 Milyar TL tutarında(yüzde 5,96) sınırlı artış görüldü. Satışların Maliyeti'nin, senelik bazda 1,21 Milyar TL'lik azalış göstermesi sonrasında ise; şirketin Brüt Kâr rakamı 2,78 Milyar TL civarında(yüzde 51,88) artmıştır. **Özetle; Brüt Kâr'daki güçlü artış, Maliyet kalemlerindeki azalışın desteği ile olmuştur.**

✓ Şirketin Faaliyet Giderlerinde, 500,2 Milyon TL tutarında artış olmuştur. Geçen yılın aynı döneminde 168,3 Milyon TL civarında gider yazılan Diğer Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri kalemine ise, cari dönemde 50,6 Milyon TL tutarında gelir yazılmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı 2,50 Milyar TL ve FAVÖK rakamı 1,95 Milyar TL tutarlarında artış göstermiştir. **Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'teki artışlar da, büyük oranda Brüt Kâr(Hasılat-Maliyetler) rakamından kaynaklanmaktadır.**

✓ Şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri, geçen yılın aynı dönemine göre 185,0 Milyon TL azalmıştır. Net Finansman Giderleri, 2,15 Milyar TL tutarında artarak; Dönem Net Kârı kalemini doğrudan baskılayan unsurlardan birisi olmuştur. Keza, cari dönemde tahakkuk eden 2,05 Milyar TL'lik Vergi Gideri de benzer bir etkiye sahip olmuştur. Ancak, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi düzeltmesinden kaynaklı olarak finansallara kaydedilen 7,68 Milyar TL tutarındaki Net Parasal Pozisyon Kazancı ise; Finansman ve Vergi Giderleri'nin negatif etkilerini bertaraf ederek, şirketin 1,04 Milyar TL tutarında(geçen yılın aynı döneminde 1,24 Milyar TL civarındaydı) Net Kâr açıklamasına neden olmuştur.

✓ Şirketin Hasılatı'ndaki artış; 'Mobil Hat' segmentinin hasılatında görülen 2 Milyar TL'lik artıştan kaynaklanmış, 'Sabit Hat' segmentinin hasılatında ortaya çıkan 661,4 Milyon TL'lik azalış ise toplam Hasılat'taki artışı sınırlayan unsur olmuştur. Şirketin FAVÖK rakamı; her iki segmentten pozitif katkı alırken, en yüksek pozitif etki 1,73 Milyar TL ile yine 'Mobil Hat Segmenti'nden gelmiştir. Net finansal giderlerde yıllık bazda görülen önemli artışın ardındaki ana neden ise; TCMB'nin para politikasındaki majör değişim(faiz oranlarındaki artış) ve kurlardaki yükseliş oldu.

✓ Şirketin 2024 yılı beklentileri şu şekildedir; UFRYK 12(Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları) etkisi hariç yüzde 11-13 bandında gelir büyümesi beklenirken, FAVÖK marjı öngörüsü ise yüzde 36-38 bandında bulunmakta. Şirket ayrıca, satış gelirlerinin yüzde 27-28'i bandında yatırım harcaması planlamakta. Şirketin öngörülere oluşturulurken, yılsonunda TÜFE'nin yüzde 42'ye düşeceği öngörüsü ile hareket edildiğini de hatırlatalım.

✓ **Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 44,00 TL seviyesinden 55,00 TL'ye revize ediyoruz. "NÖTR" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	54,201,682.00	55,504,123.00	-2.35	32,364,879.00	67.47
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,866,235.00	15,638,307.00	-11.33	6,808,281.00	103.67
Ticari Alacaklar	14,730,596.00	15,351,605.00	-4.05	9,245,899.00	59.32
Stoklar	2,308,400.00	1,523,134.00	51.56	843,729.00	173.59
Peşin Ödenmiş Giderler	2,430,496.00	1,270,782.00	91.26	1,489,362.00	63.19
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	131,271.00	201,632.00	-34.90	21,295.00	516.44
Diğer Dönen Varlıklar	1,593,803.00	2,274,827.00	-29.94	530,098.00	200.66
DURAN VARLIKLAR	163,985,187.00	168,548,775.00	-2.71	56,187,515.00	191.85
Maddi Duran Varlıklar	86,585,964.00	87,434,469.00	-0.97	30,610,713.00	182.86
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	60,570,037.00	63,687,507.00	-4.89	18,324,479.00	230.54
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,488,448.00	10,122,349.00	-16.14	4,769,260.00	77.98
TOPLAM VARLIKLAR	218,186,869.00	224,052,898.00	-2.62	88,552,394.00	146.39
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	72,387,729.00	65,097,231.00	11.20	31,349,019.00	130.91
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12,077,826.00	15,407,388.00	-21.61	13,979,452.00	-13.60
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	37,990,987.00	22,999,363.00	65.18	4,909,974.00	673.75
Ticari Borçlar	11,974,573.00	16,222,876.00	-26.19	7,226,493.00	65.70
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,067,302.00	1,757,662.00	17.62	726,091.00	184.72
Diğer Borçlar	3,986,815.00	3,720,438.00	7.16	2,297,409.00	73.54
Türev Araçlar	273,253.00	135,136.00	102.21	194,837.00	40.25
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	7,037.00	20,099.00	-64.99	192,559.00	-96.35
Kısa Vadeli Karşılıklar	851,290.00	1,846,378.00	-53.89	461,252.00	84.56
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	603,029.00	557,351.00	8.20	282,044.00	113.81
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	32,256,613.00	45,859,384.00	-29.66	37,164,150.00	-13.21
Uzun Vadeli Borçlanmalar	23,710,916.00	37,396,540.00	-36.60	31,339,128.00	-24.34
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,725,976.00	4,680,713.00	0.97	3,659,545.00	29.14
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	627,274.00	260,488.00	140.81	83,160.00	654.30
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	104,644,342.00	110,956,615.00	-5.69	68,513,169.00	52.74
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	113,542,527.00	113,096,283.00	0.39	20,039,225.00	466.60
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	113,542,527.00	113,096,283.00	0.39	20,039,225.00	466.60
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)	3,671,574.00	3,678,715.00	-0.19	8,653,337.00	-57.57
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 8,307,757.00	- 7,717,924.00	7.64	- 1,094,598.00	658.98
Yeniden Değerleme Artışı	3,567,750.00	3,646,747.00	-2.17	8,753,878.00	-59.24
Kar Yedekleri	- 2,829,849.00	- 2,470,101.00	14.56	- 1,729,797.00	63.59
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,360,617.00	3,360,617.00	0.00	401,636.00	736.73
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	52,530,443.00	33,635,210.00	56.18	9,503,922.00	452.72
Net Dönem Karı veya Zararı	1,043,218.00	18,895,233.00	-94.48	645,364.00	61.65
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	218,186,869.00	224,052,898.00	-2.62	88,552,394.00	146.39

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	28,023,754.00	100,184,658.00	-72.03	26,448,046.00	5.96
SATIŞLARIN MALİYETİ	19,869,930.00	78,315,943.00	-74.63	21,079,300.00	-5.74
BRÜT KAR (ZARAR)	8,153,824.00	21,868,715.00	-62.71	5,368,746.00	51.88
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	3,815,981.00	13,021,833.00	-70.70	3,714,181.00	2.74
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	3,438,328.00	10,383,129.00	-66.89	3,097,016.00	11.02
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	489,782.00	1,295,092.00	-62.18	432,737.00	13.18
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	967,807.00	3,075,295.00	-68.53	533,453.00	81.42
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	917,208.00	5,102,208.00	-82.02	701,718.00	30.71
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	460,332.00	-4,858,252.00	-109.48	-2,043,453.00	-122.53
FAVÖK	9,606,759.00	32,645,730.00	-70.57	7,657,453.00	25.46
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,044,612.00	4,679,691.00	-77.68	1,229,951.00	-15.07
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	132.00	47,457.00	-99.72	463.00	-71.49
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1,413,583.00	-612,550.00	-330.77	-917,625.00	-254.05
FİNANSMAN GELİRLERİ	910,979.00	12,098,239.00	-92.47	771,614.00	18.06
FİNANSMAN GİDERLERİ	6,905,670.00	31,623,866.00	-78.16	4,612,852.00	49.70
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,097,961.00	3,430,234.00	-9.69	2,238,942.00	38.37
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	81,968.00	271,726.00	-69.83	206,719.00	-60.35
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,972,775.00	-13,263,044.00	-114.87	793,386.00	148.65
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	1,043,218.00	16,421,552.00	-93.65	1,238,837.00	-15.79

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