

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTKOM
Sektör	:	İletişim
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺165,270,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺219,131,117.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	47.22
Hedef Fiyat(TL)	:	70.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	48.24

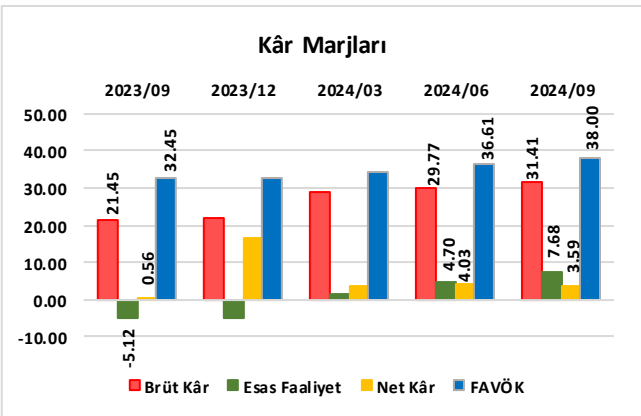
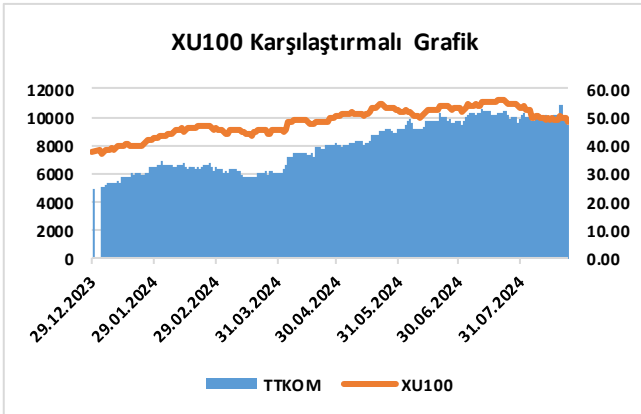
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺54,629,136.00
Duran Varlıklar	:	₺188,636,802.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺51,580,556.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺56,621,410.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺135,063,972.00
Hasılat	:	₺109,225,706.00
Satışların Maliyeti	:	₺74,917,857.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺34,307,849.00
FAVÖK	:	₺41,508,399.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺3,921,283.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	4.11
F/K	:	6.44
PD/DD	:	1.22
Öz Sermaye Kârlılığı	:	30.65

Kâr Marjları



Türk Telekomünikasyon (TTKOM)

Şirketin Artan Hasılatına Karşın, Maliyetlerinde Görülen Azalış; Faaliyet Kârları Üzerinde Destekleyici Olmuştur!

- Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 8,78 Milyar TL(yüzde 8,74) civarında artış gösterirken, Satışların Maliyeti'nde ise; aynı dönemler arasında 3,98 Milyar TL civarında(yüzde 5,05) azalış görülmüştür. Hasılat tarafında sınırlı da olsa ortaya çıkan artışa karşın, Satışların Maliyeti'nde düşüş görülmesi sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 12,76 Milyar TL(yüzde 59,22) tutarında artmış(+) ve cari dönemde **34,31 Milyar TL**(geçen yıl 21,55 Milyar TL) düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 21,45 seviyesinden yüzde 31,41 düzeyine yükselmiştir.
- Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre 1,04 Milyar TL(yüzde 4,23) düzeyinde artmıştır. Buna karşın, 2023/09 döneminde 2,16 Milyar TL düzeyinde bulunan Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri kalemine; cari dönemde 353,78 Milyon TL düzeyinde gider yazılması ise; Faaliyet Giderleri'ndeki artışın negatif etkisini nötrlemiş ve üzerine 772,1 Milyon TL'lik pozitif katkı sunmuştur. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; geçen yılın aynı dönemine göre 13,53 Milyar TL civarında artmış(+) ve **8,39 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK rakamı** ise; senelik bazda 8,91 Milyar TL düzeyinde artmış(+) ve **41,51 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK marjları da; sırasıyla yüzde -(eksi)5,12 düzeyinden yüzde 7,68'e ve yüzde 32,45'den yüzde 38,00'e yükselmiştir.

TMS 29 Etkisinden Kaynaklanan Parasal Pozisyon Kazancı, Net Kârdaki Artışı Desteklemiştir!

- Geçen yılın aynı döneminde, 5,64 Milyar TL tutarında yer alan Net Yatırım Faaliyet Gelirleri kalemine; cari dönemde ise 2,90 Milyar TL düzeyinde gelir kaydedilmiştir. Net Finansman Giderleri kalemi ise; 489,9 Milyon TL'lik artışla 20,63 Milyar TL olmuştur. Vergi Giderleri tarafında, geçen yılki 5,44 Milyar TL'lik tutarın 470,4 Milyon TL civarında altında 4,97 Milyar TL gider yazılmıştır. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen 18,61 Milyar TL'lik Net Parasal Pozisyon Kazancı ise, geçen yılki 13,53 Milyon TL'lik rakamın 5,08 Milyar TL üzerinde yer almıştır. Böylece, geçtiğimiz yılın ilk 9 ayındaki finansallara 6,41 Milyar TL tutarında yansıyan Net Faaliyet Dışı Giderler, cari dönemde 4,09 Milyar TL olmuştur. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin **Dönem Net Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 602,03 oranında(3,36 Milyar TL tutarında) artışla(+) **3,92 Milyar TL** olmuştur. Net Kâr marjı da yüzde 0,56 seviyesinden yüzde 3,59'a yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;**Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detaylarına baktığımızda;**

- Sabit internet ve mobil segmentleri, 3. çeyrekteki operasyonel gelirin yüzde 74,5'ini oluşturmuş durumda. İki iş kolunun gelirlerindeki toplam 4,8 Milyar TL'lik artış yıllık büyümeye önemli katkı sağlamıştır. Kurumsal data geliri çeyreklik bazda artmaya devam ederken, belirli ürün gruplarında uzun vadeli sözleşmelerin yeniden fiyatlanması ve bazı tek seferlik proje gelirleri sayesinde yüzde 3,7 oranında artışla -beklendiği gibi- yıllık bazda da pozitif büyüme kaydetti. Uluslararası gelirler ise yüzde 9,3 artışla yıllık bazda pozitif büyümeye geçen diğer bir iş kolu oldu.
- İş kolları geneline yayılan güçlü ARPU(kullanıcı başına ortalama gelir) performansı gelirdeki ivmelenmeyi tetikleyen ana unsur olmuştur. Sabit internet gelirlerindeki yıllık yüzde 22,9 artışta; ortalama abone sayısındaki yüzde 1,4'lik büyüme ve yüzde 21,2'lik ARPU büyümesi etkili oldu. Mobil segment gelirindeki yüzde 19 artış; yüzde 3,2'lik ortalama abone sayısındaki güçlü büyüme ve yüzde 17,5'lik ARPU büyümesinden kaynaklandı.
- Faaliyet giderleri tarafında ise; ara bağlantı giderleri ile cihaz ve teknoloji satış maliyetlerinin, yıllık bazda sırasıyla yüzde 11,8 ve yüzde 7,5 oranlarında azalmasıyla; doğrudan giderler yüzde 3,3 arttı. Ticari giderler yıllık bazda yüzde 6,4 düşerken, diğer giderler ise yüzde 10,2 arttı. Ara bağlantı giderlerinde yaşanan düşüş; büyük oranda yılın başında devreye alınmış olan mobil çağrı sonlandırma (MTR) tarifesindeki regülatif düşüşten kaynaklandı.

Şirketin, 2024 yılı beklentileri şu şekildedir;

- Daha önce duyurulan, UFRYK hariç yüzde 11-13 bandındaki Gelir büyümesi hedefi; bu dönem sonunda da korundu.
- Yüzde 36-38 aralığında tahmin edilen FAVÖK marjı ise; şüana kadar ortaya çıkan beklenti üstü performans kaynaklı olarak yüzde 38'e revize edilmiştir.
- Yatırım Harcamaları'nın Satış Gelirleri'ne Oranı'na ilişkin öngörü yüzde 27-28 bandında korunmaya devam etmekte.

✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda; değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 70,00 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

TÜRK TELEKOM ABONE PERFORMANSI

Segment / Milyon	2023/3Ç	2024/3Ç	Yıllık Değ. (%)
Toplam Erişim Hattı	17.4	17.4	-0.1
*Sabit Ses Hattı	8.7	7.7	-11.2
*Yalın Genişbant Abone	8.7	9.6	11.2
Toplam Genişbant Abone	15.1	15.3	1.1
Toplam Fiber Abone	12.6	13.4	6.6
*Eve/Binaya Fiber	4.1	4.9	21.4
*Saha Dolabına Kadar Fiber	8.5	8.5	-0.4
TV Abone	2.9	3.2	8.1
*Tivibu Ev(IPTV+Uydu)	1.5	1.5	2.4
Mobil Abone	26.1	27	3.2
*Mobil Faturalı	17.9	20	11.2
*Mobil Ön Ödemeli	8.2	7.0	-14.3

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

Segment /TL	2023/3Ç	2024/3Ç	Yıllık Değ. (%)
Sabit Ses ARPU	64.6	68.1	5.4
Sabit Genişbant ARPU	216.2	262	21.2
TV ARPU	66	74.7	13.2
Mobil Karma ARPU	167.6	196.8	17.5
*Mobil Faturalı ARPU	176.50	213.1	20.7
*Mobil Faturasız ARPU	133.2	134.6	1.1

Kaynak: Türk Telekom

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	54,629,136.00	49,493,928.00	10.38	44,474,904.00	22.83
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,094,315.00	7,015,405.00	15.38	11,968,762.00	-32.37
Ticari Alacaklar	19,972,158.00	16,773,422.00	19.07	12,966,376.00	54.03
Stoklar	2,995,427.00	3,213,149.00	-6.78	1,070,996.00	179.69
Peşin Ödenmiş Giderler	1,938,257.00	2,329,174.00	-16.78	1,204,164.00	60.96
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	151,844.00	125,346.00	21.14	41,644.00	264.62
Diğer Dönen Varlıklar	2,201,330.00	2,699,915.00	-18.47	1,444,435.00	52.40
DURAN VARLIKLAR	188,636,802.00	175,705,751.00	7.36	75,231,323.00	150.74
Maddi Duran Varlıklar	105,509,309.00	94,834,699.00	11.26	44,739,684.00	135.83
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66,086,603.00	62,509,176.00	5.72	21,500,824.00	207.37
Ertelemiş Vergi Varlığı	7,420,070.00	9,019,051.00	-17.73	6,182,191.00	20.02
TOPLAM VARLIKLAR	243,265,938.00	225,199,679.00	8.02	119,706,227.00	103.22
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	51,580,556.00	51,451,617.00	0.25	50,423,779.00	2.29
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,467,636.00	14,076,351.00	-18.53	12,689,186.00	-9.63
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	13,558,392.00	12,568,683.00	7.87	20,086,763.00	-32.50
Ticari Borçlar	13,217,491.00	12,286,728.00	7.58	10,095,954.00	30.92
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,854,677.00	2,205,544.00	-15.91	1,334,448.00	38.98
Diğer Borçlar	4,928,337.00	4,334,547.00	13.70	2,807,658.00	75.53
Türev Araçlar	663,711.00	1,317,341.00	-49.62	394,916.00	68.06
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	115,637.00	75,985.00	52.18	91,102.00	26.93
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,105,593.00	1,345,228.00	56.52	1,081,820.00	94.63
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	882,483.00	665,308.00	32.64	351,326.00	151.19
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	56,621,410.00	50,447,969.00	12.24	36,828,902.00	53.74
Uzun Vadeli Borçlanmalar	46,630,408.00	40,664,337.00	14.67	29,520,540.00	57.96
Uzun Vadeli Karşılıklar	6,548,585.00	6,191,128.00	5.77	4,274,899.00	53.19
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	184,462.00	464,909.00	-60.32	371,318.00	-50.32
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	108,201,966.00	101,899,586.00	6.18	87,252,681.00	24.01
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	135,063,972.00	123,300,093.00	9.54	32,453,546.00	316.18
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	135,063,972.00	123,300,093.00	9.54	32,453,546.00	316.18
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)	2,966,253.00	2,771,947.00	7.01	16,485,527.00	-82.01
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	6,841,594.00	-	420,584.00	1526.69
Yeniden Değerleme Artışı	2,966,253.00	2,771,947.00	7.01	16,558,311.00	-82.09
Kar Yedekleri	-	6,549,140.00	-	2,481,343.00	163.94
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,968,019.00	3,643,073.00	8.92	401,636.00	887.96
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	58,736,198.00	53,959,425.00	8.85	9,509,082.00	517.69
Net Dönem Karı veya Zararı	3,921,283.00	2,549,332.00	53.82	4,548,321.00	-13.79
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	243,265,938.00	225,199,679.00	8.02	119,706,227.00	103.22

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	109,225,706.00	68,872,560.00	58.59	100,446,265.00	8.74
SATIŞLARIN MALİYETİ	74,917,857.00	48,369,825.00	54.89	78,898,775.00	-5.05
BRÜT KAR (ZARAR)	34,307,849.00	20,502,735.00	67.33	21,547,490.00	59.22
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	13,053,491.00	8,525,558.00	53.11	12,879,342.00	1.35
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	10,883,002.00	7,534,105.00	44.45	10,333,426.00	5.32
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,627,082.00	1,174,363.00	38.55	1,313,055.00	23.92
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,358,780.00	1,582,658.00	49.04	2,285,653.00	3.20
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,712,556.00	1,611,825.00	68.29	4,449,332.00	-39.03
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	8,390,498.00	3,239,542.00	159.00	-5,142,012.00	-263.18
FAVÖK	41,508,399.00	25,213,227.54	64.63	32,597,549.00	27.34
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	2,931,218.00	2,100,086.00	39.58	5,654,737.00	-48.16
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	24,295.00	17,435.00	39.35	11,822.00	105.51
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	10,905,642.00	5,112,578.00	113.31	80,581.00	13433.76
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,965,281.00	2,748,639.00	7.88	15,186,432.00	-80.47
FİNANSMAN GİDERLERİ	23,591,274.00	16,969,177.00	39.02	35,322,566.00	-33.21
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,890,165.00	5,556,110.00	60.01	5,997,897.00	48.22
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	388,860.00	237,668.00	63.61	363,068.00	7.10
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	4,580,022.00	2,541,722.00	80.19	5,076,262.00	-9.78
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	3,921,283.00	2,776,720.00	41.22	558,567.00	602.03

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