

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTKOM
Sektör	:	İletişim
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺173,670,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺226,126,399.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	49.62
Hedef Fiyat(TL)	:	75.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	51.15

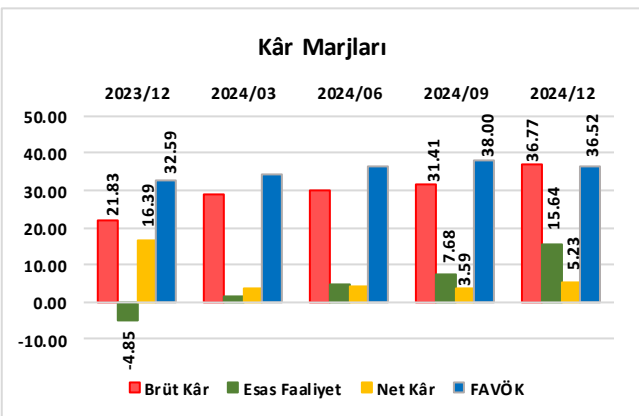
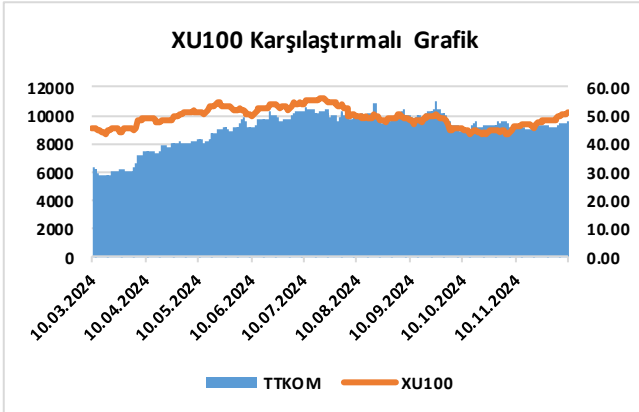
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺59,471,144.00
Duran Varlıklar	:	₺210,785,754.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺64,595,416.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺59,569,909.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺146,091,573.00
Hasılat	:	₺161,650,927.00
Satışların Maliyeti	:	₺102,203,929.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺59,446,998.00
FAVÖK	:	₺59,035,951.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺8,456,145.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	3.83
F/K	:	20.54
PD/DD	:	1.19
Öz Sermaye Kârlılığı	:	5.87

Kâr Marjları



Türk Telekomünikasyon (TTKOM)

Şirketin Artan Hasılatına Karşın, Maliyetlerinde Görülen Azalış; Faaliyet Kârlarına Güçlü Destek Sağlamıştır!

➤ Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 17,00 Milyar TL(yüzde 11,76) civarında artış göstererek, **161,65 Milyar TL** olmuştur. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 10,87 Milyar TL civarında(yüzde 9,61) azalışla **102,20 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Hasılat tarafında ortaya çıkan artışa karşın, Satışların Maliyeti'nde düşüş görülmesi(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 27,87 Milyar TL(yüzde 88,28) tutarında güçlü artış göstermiş ve cari dönemde **59,45 Milyar TL**(geçen yıl 31,57 Milyar TL) tutarında yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 21,83 seviyesinden yüzde 36,77 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 769,5 Milyon TL(yüzde 2,16) düzeyinde sınırlı artmıştır. 2023/12 döneminde 2,93 Milyar TL civarında bulunan Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri kalemi ise; cari dönemde azalan "Kur Farkı Giderleri" ve artış kaydeden "Dava ve Tazminat Gelirleri" alt kalemlerinin büyük orandaki etkisiyle **2,27 Milyar TL** tutarında **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri**'ne evrilmiştir. Bu iki ana kalemdaki değişimlerin mahsup edilmesinden gelen 4,43 Milyar TL'lik pozitif etki sonrasında, şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; geçen yılın aynı dönemindeki 7,01 Milyar TL'lik zarara göre 32,30 Milyar TL(yüzde 460,47) civarında hayli güçlü artmış/iyileşmiş(+) ve **25,28 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 11,90 Milyar TL düzeyinde artmış(+) ve **59,03 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK marjları da; sırasıyla yüzde -(eksi)4,85 düzeyinden yüzde 15,64'e ve yüzde 32,59'dan yüzde 36,52'ye yükselmiştir.

Cari Dönemde Ortaya Çıkan Vergi Giderleri; Dönem Net Kârını Baskılamıştır!

➤ Geçen yılın aynı döneminde, 6,69 Milyar TL tutarında yer alan **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri** kalemine; cari dönemde azalan "Kur Korumalı Mevduat Gerçeğe Uygun Değer Kazançları" alt kaleminin etkisiyle **4,13 Milyar TL** düzeyinde gelir kaydedilmiştir. **Net Finansman Giderleri** kalemi ise; 708,2 Milyon TL'lik iyileşmeyle **27,48 Milyar TL** olmuştur. Vergi Giderleri/Gelirleri tarafında, geçen yılki finansallarda yer alan 18,76 Milyar TL'lik Ertelenmiş Vergi Gelirleri'ne karşın, cari dönemde **16,20 Milyar TL** tutarında **Vergi Giderleri** kaydedilmesi ise; Dönem Net Kârını baskılamıştır. Yine, cari dönemde TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen **23,40 Milyar TL** civarındaki **Net Parasal Pozisyon Kazancı** da, geçen yılki 34,03 Milyar TL'lik rakamın altında kalarak; 2023/12 dönemine göre 15,25 Milyar TL tutarında(yüzde 64,33) azalışla **8,46 Milyar TL** civarında yer alan **Dönem Net Kârı** açısından baskılayıcı olmuştur. Net Kâr marjı da yüzde 16,39 seviyesinden yüzde 5,23'e hızla gerilemiştir.

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

- Sabit internet ve mobil, UFRYK 12 hariç operasyonel gelirlerin yüzde 74,6'sını oluşturmuştur. İki iş kolunun gelirlerindeki toplam 5,7 Milyar TL'lik artış yıllık büyümeye en büyük desteği sağlarken, BT çözümleri 0,6 Milyar TL artışla ilave katkıda bulunmuştur. Kurumsal data gelirindeki büyüme; belirli ürün grupları için uzun vadeli sözleşmelerde devam eden yeniden fiyatlamaya sayesinde, geçen çeyreğe göre hızlanmıştır. Dönem içinde EURTRY kurundaki değişimin enflasyonun oldukça altında kalmasıyla uluslararası gelirler daralmıştır. Bunun yanı sıra, ses geliri EUR bazında küçülmeye devam etmiştir.
- ARPU(kullanıcı başına ortalama gelir) performansları, son çeyrekte genel olarak güçlü kaldı. Sabit internet gelirindeki yıllık yüzde 20,2'lik artışta yüzde 1,1 ortalama abone bazı büyümesi ve yüzde 18,8 ARPU büyümesi etkili olmuştur. Mobil gelirindeki artış ise, ortalama abone bazındaki yüzde 4,4'lük ve ARPU'daki yüzde 19,8'lik güçlü büyüme sayesinde yüzde 24,2'ye ivmelenmiştir.
- Doğrudan giderler; düşüş eğilimini sürdüren arabağlantı giderlerinin yüzde 21,6 oranında azalmasına karşın, şüpheli alacak giderlerinin yüzde 132,2 ve cihaz ve teknoloji satış maliyetlerinin yüzde 41,4 artmasıyla yıllık bazda yüzde 14,6 yükselmiştir. Arabağlantı giderlerinde yaşanan gerileme, yine yılın başında devreye alınmış olan mobil çağrı sonlandırma tarifesindeki (MTR) regülatif indirim kaynaklı olmuştur.

TÜRK TELEKOM ABONE PERFORMANSI			
Segment / Milyon	2023/4Ç	2024/4Ç	Yıllık Değ. (%)
Toplam Erişim Hattı	17.4	17.4	0.0
*Sabit Ses Hattı	8.5	7.6	-10.7
*Yalın Genişbant Abone	9	9.9	10.0
Toplam Genişbant Abone	15.2	15.4	1.1
Toplam Fiber Abone	12.9	13.7	6.5
*Eve/Binaya Fiber	4.3	5.3	22.5
*Saha Dolabına Kadar Fiber	8.6	8.5	-1.5
TV Abone	3.1	2.9	-5.6
*Tivibu Ev(IPTV+Uydu)	1.5	1.5	0.0
Mobil Abone	26.2	27.3	4.3
*Mobil Faturalı	18.6	20.5	10.5
*Mobil Ön Ödemeli	7.7	6.8	-10.8

Kaynak: Türk Telekom

TÜRK TELEKOM ARPU PERFORMANSI			
Segment / TL	2023/4Ç	2024/4Ç	Yıllık Değ. (%)
Sabit Ses ARPU	65.0	74.0	13.9
Sabit Genişbant ARPU	234.9	279	18.8
TV ARPU	71.1	83.4	17.2
Mobil Karma ARPU	177.7	212.8	19.8
*Mobil Faturalı ARPU	191.70	238.2	24.2
*Mobil Faturasız ARPU	138.8	131.9	-5.0

Kaynak: Türk Telekom

➤ Şirketin, 2025 yılı beklentileri şu şekildedir;

- Satış gelirleri büyümesinin, UFRYK 12 hariç olmak üzere yüzde 8,9 bandında olması öngörülmektedir.
- FAVÖK marjının, yüzde 38-40 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir.
- Şirketin, yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranına dair öngörüsü ise yüzde 28-29 bandında bulunmaktadır.

✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 70,00 TL düzeyinden 75,00 TL'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	59,471,144.00	54,629,136.00	8.86	69,645,096.00	-14.61
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,532,247.00	8,094,315.00	-6.94	19,622,532.00	-61.61
Ticari Alacaklar	21,857,559.00	19,972,158.00	9.44	19,262,786.00	13.47
Stoklar	2,746,982.00	2,995,427.00	-8.29	1,911,188.00	43.73
Peşin Ödenmiş Giderler	1,221,456.00	1,938,257.00	-36.98	1,594,544.00	-23.40
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	160,742.00	151,844.00	5.86	253,002.00	-36.47
Diğer Dönen Varlıklar	2,973,356.00	2,201,330.00	35.07	2,854,391.00	4.17
DURAN VARLIKLAR	210,785,754.00	188,636,802.00	11.74	211,490,516.00	-0.33
Maddi Duran Varlıklar	113,614,935.00	105,509,309.00	7.68	109,710,444.00	3.56
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	84,192,672.00	66,086,603.00	27.40	79,913,388.00	5.35
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,034,531.00	7,420,070.00	-59.10	12,701,255.00	-76.11
TOPLAM VARLIKLAR	270,256,898.00	243,265,938.00	11.10	281,135,612.00	-3.87
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	64,595,416.00	51,580,556.00	25.23	81,682,276.00	-20.92
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12,023,835.00	11,467,636.00	4.85	19,332,779.00	-37.81
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14,598,213.00	13,558,392.00	7.67	28,858,989.00	-49.42
Ticari Borçlar	21,922,690.00	13,217,491.00	65.86	20,356,032.00	7.70
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,028,574.00	1,854,677.00	9.38	2,205,468.00	-8.02
Diğer Borçlar	5,764,134.00	4,928,337.00	16.96	4,668,307.00	23.47
Türev Araçlar	668,101.00	663,711.00	0.66	169,565.00	294.01
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	465,749.00	115,637.00	302.77	25,220.00	1746.74
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,812,823.00	2,105,593.00	33.59	2,316,785.00	21.41
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	720,149.00	882,483.00	-18.40	699,355.00	2.97
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	59,569,909.00	56,621,410.00	5.21	57,543,135.00	3.52
Uzun Vadeli Borçlanmalar	43,905,519.00	46,630,408.00	-5.84	46,924,182.00	-6.43
Uzun Vadeli Karşılıklar	7,206,183.00	6,548,585.00	10.04	5,873,235.00	22.70
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,337,181.00	184,462.00	2793.38	326,854.00	1532.89
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	124,165,325.00	108,201,966.00	14.75	139,225,411.00	-10.82
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	146,091,573.00	135,063,972.00	8.16	141,910,201.00	2.95
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	146,091,573.00	135,063,972.00	8.16	141,910,201.00	2.95
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)	1,753,500.00	2,966,253.00	-40.89	4,615,954.00	-62.01
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 5,422,794.00	- 6,841,594.00	-20.74	- 9,684,247.00	-44.00
Yeniden Değerleme Artışı	1,753,500.00	2,966,253.00	-40.89	4,575,841.00	-61.68
Kar Yedekleri	- 8,152,590.00	- 6,549,140.00	24.48	- 3,099,418.00	163.04
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,216,813.00	3,968,019.00	6.27	4,216,813.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	60,240,027.00	58,736,198.00	2.56	42,204,564.00	42.73
Net Dönem Karı veya Zararı	8,456,145.00	3,921,283.00	115.65	23,709,235.00	-64.33
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	270,256,898.00	243,265,938.00	11.10	281,135,612.00	-3.87
Kaynak: Finnet					

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	161,650,927.00	109,225,706.00	48.00	144,645,378.00	11.76
SATIŞLARIN MALİYETİ	102,203,929.00	74,917,857.00	36.42	113,071,596.00	-9.61
BRÜT KAR (ZARAR)	59,446,998.00	34,307,849.00	73.28	31,573,782.00	88.28
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	19,767,093.00	13,053,491.00	51.43	18,800,762.00	5.14
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	14,688,372.00	10,883,002.00	34.97	14,991,034.00	-2.02
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,975,696.00	1,627,082.00	21.43	1,869,838.00	5.66
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	5,717,440.00	2,358,780.00	142.39	4,440,073.00	28.77
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	3,448,757.00	2,712,556.00	27.14	7,366,505.00	-53.18
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	25,284,520.00	8,390,498.00	201.35	-7,014,284.00	460.47
FAVÖK	59,035,951.00	41,508,399.00	42.23	47,133,504.00	25.25
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	4,138,677.00	2,931,218.00	41.19	6,756,480.00	-38.75
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	9,492.00	24,295.00	-60.93	68,518.00	-86.15
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	28,738,708.00	10,905,642.00	163.52	-884,392.00	-3349.54
FİNANSMAN GELİRLERİ	3,873,152.00	2,965,281.00	30.62	17,467,289.00	-77.83
FİNANSMAN GİDERLERİ	31,355,825.00	23,591,274.00	32.91	45,658,149.00	-31.32
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	24,654,743.00	8,890,165.00	177.33	4,952,530.00	397.82
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	855,645.00	388,860.00	120.04	392,315.00	118.10
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	15,342,953.00	4,580,022.00	235.00	-19,149,020.00	-180.12
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	8,456,145.00	3,921,283.00	115.65	23,709,235.00	-64.33
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 şekil 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