



COLENDI

Menkul Değerler

2024 4. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Türk Telekom

TTKOM

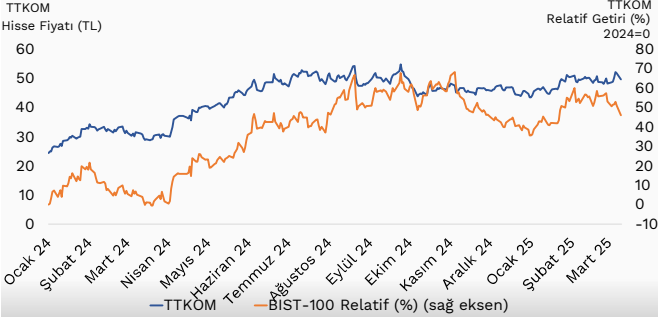
10 Mart 2025

Türk Telekom 4Ç24'te 45,58 milyar TL net satış, 14,92 milyar TL FAVÖK ve 4,29 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %12,9 artış, FAVÖK'te %-8,4 azalış ve net karda %274,7 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %20,3 ve FAVÖK'te %19,5 artış kaydederken net karda %-81,4 azalış şeklinde gerçekleşti. Yıllık olarak baktığımızda 2024 yılında 2023'e göre ciroda %11,8 ve FAVÖK'te %25,3 artış kaydederken net karda %-64,3 azalış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %1,7 artış, FAVÖK'te %-12,4 azalış ve net karda %87,5 artış gerçekleşti.

Yıllık olarak cirodaki %11,8 oranındaki reel büyümeye faturalı mobil ARPU gelirlerindeki %18,2'lik artışın en yüksek katkısı olurken sabit internetteki %12,8'lik artışta en çok katkı sunan ikinci iş kolu oldu. 4Ç'de 3Ç'ye göre mobil ARPU gelirleri %11,7 artarken sabit internetteki artış %6,4 olarak gerçekleşti. Sabit internet ve mobil gelirleri operasyonel gelirlerdeki payı %74 seviyesinde sabit kaldı. ARPU büyümeleri yıl boyunca artmaya devam ederken ortalama %17,1 oranında gerçekleşti.

Dolar/TL kuru ortalama 4. çeyrekte %3,1 oranında artış göstermesi yatırım harcamalarına olumlu katkı sunarken şirketin net borcu üçüncü çeyrekte 53,8 milyar TL'den 52,5 milyar TL seviyesine geriledi. Net borç/FAVÖK olarak değerlendirdiğimizde ise 0,96x seviyesinden son çeyrekte 0,81x seviyesine geriledi. Yılın ilk yarısında düzenlenmesi planlanan 5G ihaleleri sonrasında lisans bedeli ve yatırım harcamaları belirsizliğini korurken şirketin düşük borçluluk rasyosuna sahip olmasını olumlu değerlendiriyoruz.

Vergi öncesi 2023 yıl sonu karı 4,9 milyar TL'den 2024'te 24,6 milyar TL'ye yükselmesine rağmen 2023 yılında 18,7 milyar TL vergi geliriyle net karını açıklarken şirket 2024 yılsonu finansallarında 16,2 milyar TL vergi gideri olarak yansıması yıllık net karda ciddi daralmaya işaret etti. Sonuç olarak 2023 yıl sonunda 23,7 milyar TL olan net kar 2024 yılında 8,4 milyar TL'ye geriledi. Şirket son 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK (3,6x) rasyosuna göre cari 3,83x çarpanına göre iskonto barındırmasa da küreseldeki benzer şirketlerine göre yaklaşık %50 iskontolu işlem görüyor. Sonuç olarak Türk Telekom'un açıklanan finansallarını **olumlu** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TTKOM Getiri (%)	2	0	7	2	58
BIST-100 Getiri (%)	5	5	3	11	14
TTKOM Relatif Getiri (%)	-3	-4	3	-8	39

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (09.03.2025)	49,62
52-hafta fiyat aralığı (TL)	29 - 58
Piyasa Değeri (TL mn)	173.670
Piyasa Değeri (USD mn)	4.764
Halka Açıklık Oranı (%)	13,0
Net Borç (TL mn)	52.494
Net Borç (USD mn)	1.440
Firma Değeri (TL mn)	226.164
Firma Değeri (USD mn)	6.204
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	48

Finansal Değerler	2023	2024	2023/4Q	2024/3Q	2024/4Q
Net Satışlar (TL mn)	144.645	161.651	37.901	40.353	45.577
Brüt Kar (TL mn)	31.574	59.447	8.675	13.805	22.988
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	- 7.014	25.285	- 1.550	5.151	16.368
FAVÖK (TL mn)	47.134	59.036	12.492	16.295	14.925
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	5.837	- 4.084	- 451	- 2.459	- 1.942
Net Kar/Zarar (TL mn)	23.709	8.456	23.116	1.145	4.289
Toplam Finansal Borç (TL mn)	95.116	70.566	95.116	71.656	70.566
Net Finansal Borçlar (TL mn)	64.191	52.494	64.191	53.861	52.494
Yatırım Harcamaları	- 36.202	- 39.640	- 13.249	- 9.364	- 16.476

Değerleme	2023	2024	2023/4Q	2024/3Q	Güncel
F/K	3,6	18,0	3,6	6,4	20,5
PD/DD	0,6	1,0	0,6	1,3	1,2
PD/Satışlar	0,6	0,9	0,6	1,1	1,1
FD/FAVÖK	3,2	3,5	3,2	4,0	3,8

Karlılık	2023	2024	2023/4Q	2024/3Q	2024/4Q
Brüt Marj (%)	21,8	36,8	22,9	34,2	50,4
Esas Faaliyet Marjı (%)	- 2,8	14,2	- 2,4	13,6	30,1
FAVÖK Marjı (%)	32,6	36,5	33,0	40,4	32,7
Net Kar Marjı (%)	16,4	5,2	61,0	2,8	9,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	15,2		15,2	12,5	3,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	40,2		40,2	25,0	6,4

Finansal Risk Göstergeleri	2023	2024	2023/4Q	2024/3Q	2024/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	25,0	24,5	25,0	23,6	24,5
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	1,5		1,5	3,5	3,2
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,0	0,8	1,0	0,8	0,8
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,4	0,9	1,4	1,0	0,9
Özsermaye	141.910	146.092	141.910	135.064	146.092

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.