

## Türk Telekom

TTKOM  
7 Kasım 2024

## 3Ç24 Sonuçlar, Pozitif

Şirket 3Ç24 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam gelirlerini %16 reel artış ile 40,3 milyar TL'ye yükseltmiştir. (beklenti: 38,2 milyar TL) Aynı dönemde FAVOK yıldıan yıla %30,8 artış ile 16,5 milyar TL'ye ulaşırken (beklenti 14,9 milyar TL) net kar %62 azalış ile 1,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (beklenti 2,5 milyar TL) Net karda beklentilerin üzerinde daralma enflasyon muhasebesinin yarattığı vergi değişimi ve parasal pozisyon kazançlarındaki azalmadan kaynaklanıyor.

## Kullanıcı başı ortalama gelirlerde önemli artış...

3Ç24 döneminde gelir büyümesinde önemli kalem sabit internet kolu oldu. Sabit internet ve mobil gelirleri operasyonel gelirlerin %75'ine yaklaşırken, iki iş kolundan gelen 4,8 milyar TL'lik artış cirodaki büyümeyi sağladı. Sabit internet gelirleri yıllık %23 artarken, abone sayısı %1,4, ARPU büyümesi %21,2 oldu. Mobil segmentinde ise ARPU büyümesi %17,5 oldu.

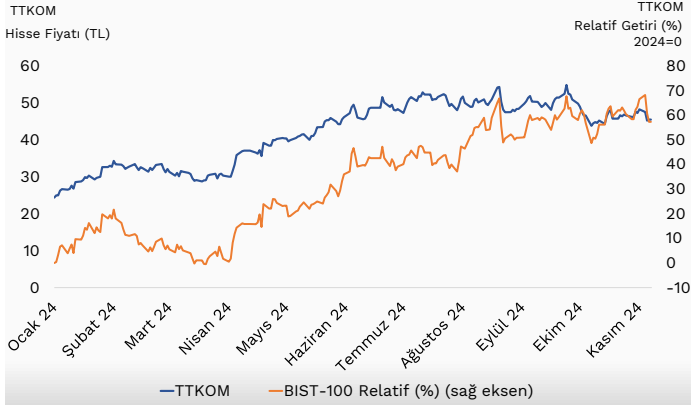
## Abone kazanımı mobilde rekor kırdı...

Şirket bu çeyrekte 568 bin yeni abone ile toplam 53,2 milyon kullanıcıya ulaştı. Sabit geniş bant 59 bin artışla 15,3 milyona ulaşırken, mobil segmente abone kazanımı 651 bin oldu. Mobil segment 27 milyonluk müşteri kitlesine ulaşırken, son 12 aylık abone kazanımı ilk defa 2 milyonu aştı.

## Marjlarda iyileşmeyle birlikte rekor faaliyet karı...

Sözleşmelerin yeniden fiyatlanması ve maliyet artış hızının yavaşlaması sonrası marjlarda iyileşme devam etti. Geçen yılın aynı döneminde %61,2 olan faaliyet giderleri/faaliyet gelirleri oranı bu çeyrekte %59,2'ye geriledi. Marjlardaki iyileşme beklentilerimizi aştı. Brüt kar marjı 3Ç23 dönemine göre 12 puan artışla bu çeyrekte %34,2'ye ulaştı. FAVÖK marjı yıldıan yıla 5 puan, 2Ç24'e göre ise 1,8 puan iyileşme ile %40,4 oldu. Net kar marjı ise önceki çeyreğe göre 1,4 puan azalarak %2,8 seviyesinde kaldı.

**Değerlendirme:** Temmuz başında gelen fiyat artışları ve yenilenen sözleşmeler ile desteklenen ARPU büyümesi, ana segmentlerdeki kullanıcı sayısı ile devam eden organik büyüme ciro artışına destek verirken, yavaşlayan enflasyonla birlikte faaliyet giderlerinde yavaşlama marjlarda rekorları beklenti üstü sonuçları getirdi. Şirket yönetimi bu yıl için öngördüğü %36-38 FAVÖK marjı tahminini %38 olarak revize etti. Açıklanan sonuçların hisse üzerinde etkisini pozitif olarak değerlendirebiliriz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TTKOM Getiri (%)	-4	2	-9	9	107
BIST-100 Getiri (%)	0	-2	-11	-13	13
TTKOM Relatif Getiri (%)	-4	4	1	26	83

Kaynak: Equity RT

## Şirket Kartı

Fiyat TL (06.11.2024)	45,46
52-hafta fiyat aralığı (TL)	20 - 58
Piyasa Değeri (TL mn)	159.110
Piyasa Değeri (USD mn)	4.655
Halka Açıklık Oranı (%)	13,0
Net Borç (TL mn)	53.861
Net Borç (USD mn)	1.576
Firma Değeri (TL mn)	212.971
Firma Değeri (USD mn)	6.230
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	49

## Finansal Değerler

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Net Satışlar (TL mn)	100.185	34.828	32.977	40.353
Brüt Kar (TL mn)	21.869	7.721	9.995	13.805
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	- 4.858	- 243	2.471	5.151
FAVÖK (TL mn)	32.646	2.753	12.958	16.295
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	4.043	8.313	- 1.418	- 2.459
Net Kar/Zarar (TL mn)	16.422	3.042	1.419	1.145
Toplam Finansal Borç (TL mn)	89.504	62.296	67.309	71.656
Net Finansal Borçlar (TL mn)	60.404	42.461	51.001	53.861
Yatırım Harcamaları	- 25.074	- 9.485	- 6.657	- 9.364

## Değerleme

	2023	2023/3Q	2024/2Q	Güncel
F/K	5,2	15,5	6,1	6,2
PD/DD	0,6	2,5	1,4	1,2
PD/Satışlar	0,9	0,5	1,2	1,1
FD/FAVÖK	4,5	2,2	6,0	4,0

## Karlılık

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Brüt Marj (%)	21,8	22,2	30,3	34,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	- 2,8	- 0,5	7,7	13,6
FAVÖK Marjı (%)	32,6	7,9	36,1	40,4
Net Kar Marjı (%)	16,4	8,7	4,3	2,8
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	10,7	4,6	14,8	12,0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	28,6	15,3	32,6	23,9

## Finansal Risk Göstergeleri

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	25,0	23,7	22,7	23,6
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	2,2	1,5	3,0	3,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,0	2,7	0,8	0,8
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,9	0,7	1,4	1,0
Özsermaye	133.537	32.454	123.300	135.064

## 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 sonuçları 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 dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.