

Hisse Verileri

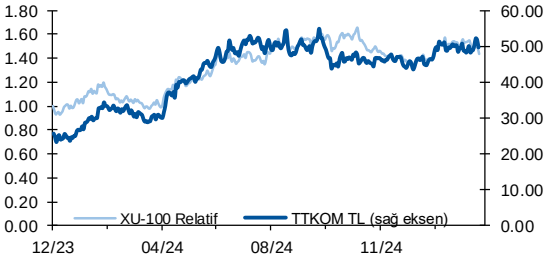
Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)	49.62
Hedef Fiyat (TL)	91.00
Getiri Potansiyeli (%)	83%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	28.64
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,224
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	173,670
Hedeflenen Piyasa Değeri	318,500
Net Borç	52,494
Firma Değeri	226,164

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	5%	58%	14%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	1%	39%	8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Türk Telekom (TTKOM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Türk Telekom, 4Ç24 döneminde 45.577 milyon TL satış geliri (Konsensus: 44.805 milyon TL / Deniz Yatırım: 45.842 milyon TL), 17.973 milyon TL FAVÖK* (Konsensus: 17.047 milyon TL / Deniz Yatırım: 18.460 milyon TL) ve 4.289 milyon TL net kar (Konsensus: 2.287 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.684 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.621 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

*FAVÖK, Şirket hesaplamasına göre baz alınmıştır.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri, brüt kar, FAVÖK ve net kar büyümesine ek olarak finansman giderindeki ve net borçtaki azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Piyasa beklentisinin üzerinde açıklanan ve neredeyse her kalemdede büyüme gösteren finansal sonuçlara ek olarak açıklanan 2025 yılı beklentilerinin hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 4Ç24 döneminde bir önceki çeyreğe göre yatay seyirle abone bazı toplamda 53,2 milyon abone olarak gerçekleşti. Sabit genişbant, 4Ç24'te 81 bin net abone kazanımıyla 15,4 milyona ulaşmıştır. Fiber abone sayısı çeyreklik 278 bin net kazanımla 13,7 milyona ulaşmıştır.
- Türk Telekom'un satış geliri 4Ç24 döneminde %20 artarak 45.577 milyon TL olarak gerçekleşti. 2024 yılında ise satış geliri %12 artışla 161.651 milyon TL seviyesine yükseldi. Şirket'in 2024 yılına yönelik beklentisi %11-13 satış geliri büyümesi yönündeydi.
- 4Ç24 dönemi iş kollarına göre ARPU rakamlarına baktığımızda, geçen yılın aynı dönemine göre sabit ses ARPU %13,9, sabit genişbant ARPU %18,8, ev TV ARPU %17,2 ve mobil karma ARPU %19,8 artış göstermiştir.
- Şirket verilerine göre, 4Ç24 döneminde FAVÖK 17.973 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %45,3 seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılında ise FAVÖK %30,5 artışla 63.148 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %39,1 seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in 2024 yılına yönelik beklentileri %38 FAVÖK marjı yönündeydi.

- Şirket, 4Ç23 döneminde 4.289 milyon TL, 2024 yılında ise 8.456 milyon TL net kâr açıkladı. 4Ç23'te 24,5 milyar TL olan vergi geliri, çeyreklik bazda daralmanın ana nedenidir. 4Ç23'te 1.421 milyon TL vergi öncesi zarar açıklanırken, bu dönemde 15.207 milyon TL vergi öncesi kâr elde edilmiştir.
- Şirket, 4Ç24 döneminde 3.685 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (4Ç23: 64 milyon TL net gelir) ve 5.563 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç23: 6.792 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.621 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **4Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 52.494 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç24: 57.238 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 4Ç24 dönem sonu itibariyle 0,9x seviyesindedir (3Ç24: 1,0x).
- **Şirket, 2025 yılına yönelik beklentilerini paylaştı. 2025 yılı beklentileri; i) %8-9 geliri büyümesi ii) %38-40 seviyesinde FAVÖK marjı iii) %28-29 seviyesinde yatırım harcamaları/satışlar yönünde.**
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımız 91,00 TL, önerimizi ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 20,5x F/K ve 3,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	45,577	42,883	37,901	6%	20%	161,651	144,645	12%
Brüt kar (mio TL)	22,988	14,671	8,675	57%	165%	59,447	31,574	88%
Brüt kar marjı	50.4%	34.2%	22.9%	16.2 puan	27.5 puan	36.8%	21.8%	14.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	9,265	8,852	9,598	5%	-3%	36,431	35,662	2%
Faaliyet giderleri/satışlar	20.3%	20.6%	25.3%	-0.3 puan	-5 puan	22.5%	24.7%	-2.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	13,723	5,819	-923	136%	a.d.	23,016	-4,088	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	30.1%	13.6%	-2.4%	16.5 puan	32.5 puan	14.2%	-2.8%	17.1 puan
FAVÖK (mio TL)	14,925	17,317	12,492	-14%	19%	59,036	47,134	25%
FAVÖK marjı	32.7%	40.4%	33.0%	-7.6 puan	-0.2 puan	36.5%	32.6%	3.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	3,685	531	64	594%	5644%	6,398	3,762	70%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-5,563	-6,807	-6,792	-18%	-18%	-27,483	-28,191	-3%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,621	4,194	6,341	-14%	-43%	23,399	34,028	-31%
Vergi öncesi kar (mio TL)	15,207	3,543	-1,421	329%	a.d.	24,655	4,953	398%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-10,918	-2,327	24,537	369%	a.d.	-16,199	18,757	a.d.
Net kar (mio TL)	4,289	1,216	23,116	253%	-81%	8,456	23,709	-64%
Net kar marjı	9.4%	2.8%	61.0%	6.6 puan	-51.6 puan	5.2%	16.4%	-11.2 puan
Net borç* (mio TL)	52,494	57,238	64,191	-8%	-18%	52,494	64,191	-18%
Net borç/FAVÖK	0.9	1.0	1.4	-0.1	-0.5	0.9	1.4	-0.5
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.5	0.0	-0.1	0.4	0.5	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.8%	19.0%	16.7%	-13.2 puan	-10.9 puan	5.8%	16.7%	-10.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.1%	10.6%	8.4%	-7.4 puan	-5.3 puan	3.1%	8.4%	-5.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	59,471	58,054	69,645	2%	-15%	59,471	69,645	-15%
Duran varlıklar (mio TL)	210,786	200,464	211,491	5%	0%	210,786	211,491	0%
Özkaynaklar (mio TL)	146,092	143,532	141,910	2%	3%	146,092	141,910	3%
Stoklar (mio TL)	2,747	3,183	1,911	-14%	44%	2,747	1,911	44%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
TTKOM	10 Mart	-4.0%	-1.4%	1.9%	-0.8%	2.6%	1.5%

Bilanço

Şirket	TÜRK TELEKOM		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	10.03.2025	10.03.2025	17.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	59,471	69,645	43,941
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,532	19,623	8,444
Finansal Yatırımlar	10,539	11,302	8,042
Ticari Alacaklar	21,858	19,263	14,431
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	127.73	55.48	0.00
Diğer Alacaklar	2,867	377	259
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	7,606.07	5,142.48	2,298.71
Stoklar	2,747	1,911	1,397
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,532	11,309	8,610
(Ara Toplam)	58,809	68,983	43,482
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	662.17	662.17	458.63
Duran Varlıklar	210,786	211,491	143,363
Ticari Alacaklar	60.95	351.60	306.02
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	130.05	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	151	113	122
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	51.49	31.51	58.99
Finansal Yatırımlar	402	253	72
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	145.67	147.60	120.12
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	8,851	8,061	5,883
Maddi Duran Varlıklar	113,615	109,710	75,795
Şerefiye	703	703	487
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	83,490	79,211	58,263
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,035	12,701	1,719
Diğer Duran Varlıklar	152	208	537
TOPLAM VARLIKLAR	270,257	281,136	187,304
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	64,595	81,682	43,748
Finansal Borçlar	26,622	48,192	20,297
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	21,923	20,356	15,640
Diğer Borçlar	5,764	4,668	2,990
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,553.22	3,049.78	1,924.87
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	37.93	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	466	25	111
Borç Karşılıkları	2,813	2,317	1,268
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,417	3,074	1,516
(Ara Toplam)	64,595	81,682	43,748
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	59,570	57,543	62,767
Finansal Borçlar	43,906	46,924	48,776
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	160	138	96
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,961.40	4,280.37	3,309.22
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	7,206	5,873	4,046
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,337	327	6,539
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	146,092	141,910	80,789
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	146,092	141,910	80,789
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,217	4,217	2,719
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	60,240	42,205	22,524
Dönem Net Kar/Zararı	8,456	23,709	6,910
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,947	4,654	3,178
Diğer Özsermaye Kalemleri	66,731	63,626	41,959
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	270,257	281,136	187,304

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	10.03.2025	10.03.2025	10.03.2025	10.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	161,651	144,645	45,577	37,901
Satışların Maliyeti (-)	-102,204	-113,072	-22,589	-29,226
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	59,447	31,574	22,988	8,675
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	59,447	31,574	22,988	8,675
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-14,688	-14,991	-3,123	-4,010
Genel Yönetim Giderleri (-)	-19,767	-18,801	-5,895	-5,114
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,976	-1,870	-247	-474
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,717	4,440	3,211	2,011
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,449	-7,367	-566	-2,638
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	25,285	-7,014	16,368	-1,550
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3,454	6,130	781	580
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,139	6,756	1,024	747
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-9	-69	16	-56
Diğer Gelir ve Giderler	-675.00	-558.07	-258.65	-111.39
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	28,739	-884	17,149	-970
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,873	17,467	722	1,329
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-31,356	-45,658	-6,285	-1,780
Parasal Kazanç / (Kayıp)	23,399	34,028	3,621	6,341
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	24,655	4,953	15,207	-1,421
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-16,199	18,757	-10,918	24,537
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-856	-392	-442	-6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-15,343	19,149	-10,476	24,544
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	8,456	23,709	4,289	23,116
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	8,456	23,709	4,289	23,116
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	8,456	23,709	4,289	23,116
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.42	6.77	1.23	6.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.42	6.77	1.23	6.60
Hisse Başına Kazanç	2.42	6.77	1.23	6.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.42	6.77	1.23	6.60

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.