

17.09.2024 08:30

## TTKOM (EÜ) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	<b>32,977</b>	32,001	32,212
FVAÖK (TLmn)	<b>12,795</b>	12,161	12,074
FVAÖK Marjı	<b>38.8%</b>	38.0%	37.5%
Net Kar (TLmn)	<b>1,419</b>	1,516	1,541

### Beklentilerden Güçlü FAVÖK

- Türk Telekom 2Ç23'teki 3,623mn TL'lik net zararlarla kıyaslandığında, 2Ç24'te beklentilerin %6 altında 1,419mn TL net kar açıklamıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 319mn TL vergi giderine karşın (2Ç23'te 1,885mn TL vergi geliri), FVAÖK'teki yıllık %22 artış ve daha düşük kaydedilen 6,001mn TL net finansal gider (2Ç23'te 9,015mn TL) şirketin net karında etkilidir.
- Türk Telekom 2Ç24'te piyasa beklentisiyle uyumlu, yıllık %4 artışla 32,977mn TL konsolide gelir açıklamıştır. İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK12) hariç tutulduğunda, mobil gelirinde %20 ve sabit genişbant gelirinde %8.2 artış gerçekleşirken, sabit ses %15.6, uluslararası gelirler %13.3 ve kurumsal data %3.4 daralmıştır.
- Mobil gelirler 2Ç24'te yıllık %20.0 ve çeyreksele %12.7 artarak 14,178mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyreksele olarak yaklaşık 125bin abone kazanımı ile yıllık %2.8 artarak 26.3mn'a ulaşmıştır. Toplam aboneler içindeki faturalı abonelerin payı 1Ç24'teki %72.3 seviyesinden 2Ç24'te %73.6'ya yükselmiştir.
- Türk Telekom'un sabit genişbant gelirleri 2Ç24'te yıllık %8.2 ve çeyreksele %3.8 artarak 9,256mn TL ve genişbant abone sayısı ise 20bin net abone artışı ile 15.2mn olmuştur.
- Türk Telekom 2Ç24'te piyasa beklentisinin %5 üstünde, yıllık %22 ve çeyreksele %15 artışla 12,795mn TL FVAÖK açıklamıştır. Brüt karlılıktaki iyileşme, faaliyet giderlerinin gelirlere oranındaki düşüşün desteği ile %38.8 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 5.5 puan artarken, piyasa beklentisi olan %38'in üstünde gerçekleşmiştir.
- Türk Telekom 2024 yılında (TMS-29 dahil) %11 - %13 gelir büyümesi (inşaat geliri düzeltmesi hariç), %36 - %38 aralığında FVAÖK marjı ve yatırım harcamalarının gelire oranı ise %27 - %28 olarak gerçekleşmesini hedeflerini korumuştur. 6A24'te (inşaat geliri düzeltmesi hariç) gelir artışı %8 olmuştur.

### Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom 2Ç24'te FAVÖK artışı ve FVAÖK marjında iyileşme dikkate alındığında sonuçların hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımızı 60.5TL'den 68.0TL'ye yükseltirken, Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç23	1Ç24	2Ç24	6A23	6A24	2Ç24/2Ç23	2Ç24/1Ç24	6A24/6A23
<b>Net Satışlar</b>	<b>31,574</b>	<b>30,256</b>	<b>32,977</b>	<b>60,245</b>	<b>63,233</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>
Brüt Kar	6,874	8,829	9,995	12,694	18,824	45%	13%	48%
Faaliyet Karı	-401	1,162	2,601	-2,290	3,763	a.d.	124%	a.d.
<b>FVAÖK</b>	<b>10,519</b>	<b>11,114</b>	<b>12,795</b>	<b>19,565</b>	<b>23,909</b>	<b>22%</b>	<b>15%</b>	<b>22%</b>
Parasal Kazanç / (Kayıp)	3,908	8,324	5,139	11,494	13,463	31%	-38%	17%
Finansal Gelirler (net)	-9,015	-6,124	-6,001	-12,285	-12,125	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	1,885	-2,232	-319	801	-2,552	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Net Kar</b>	<b>-3,623</b>	<b>1,130</b>	<b>1,419</b>	<b>-2,280</b>	<b>2,549</b>	<b>a.d.</b>	<b>26%</b>	<b>a.d.</b>
Net Nakit	-44,519	-51,171	-51,001	-44,519	-51,001			
Çalışma Sermayesi	-3,253	-5,064	-7,700	-3,253	-7,700			
Özsermaye	20,030	113,543	123,300	20,030	123,300			
<b>Rasyolar</b>								
Brüt Kar Marjı	21.8%	29.2%	30.3%	21.1%	29.8%	8.5 puan	1.1 puan	8.7 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	3.8%	7.9%	a.d.	6.0%	a.d.	4 puan	a.d.
<b>FVAÖK Marjı</b>	<b>33.3%</b>	<b>36.7%</b>	<b>38.8%</b>	<b>32.5%</b>	<b>37.8%</b>	<b>5.5 puan</b>	<b>2.1 puan</b>	<b>5.3 puan</b>
Net Kar Marjı	a.d.	3.7%	4.3%	a.d.	4.0%	a.d.	0.6 puan	a.d.

**Analist:** Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

[Hkahve@garantibbva.com.tr](mailto:Hkahve@garantibbva.com.tr)

## UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

### **Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş**

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,  
34340 Beşiktaş / İstanbul  
Telefon: 212 384 11 21  
Faks: 212 352 42 40  
E-mail: [arastirma@garantibbva.com.tr](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)