

18.04.2024 08:30

TTKOM (EÜ) 2023 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Türk Telekom 2023'te yıllık %138 artışla 16,422mn TL net kar açıklamıştır. Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış özet finansal tablolarında 4Ç23'te piyasa beklentisi olan 1,512mn TL'nin %39 üstünde 2,097mn TL net kar elde etmiştir.
- 2023'te FVAÖK yıllık %8 daralmasına karşın net karın önemli ölçüde artmasında, 12,991mn TL vergi geliri (2022'de 634mn TL vergi gideri) etkilidir.
- Türk Telekom'un gelirleri 2023'te yıllık %10 artışla 100,185mn TL olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansal tablolarında 4Ç23'te bizim gelir beklentimiz olan 26,667mn TL ve piyasa beklentisi olan 26,798mn TL ile uyumlu 25,708mn TL gelir elde etmiştir.
- İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK12) hariç tutulduğunda sabit genişbant gelirinde %1.7, mobil gelirinde %20.5, kurumsal datada gelirleri %13.2 ve diğer gelirlerde %28.8 artış gerçekleşirken, sabit ses gelirleri %13.3 ve uluslararası gelirler %3.1 daralmıştır.
- Mobil abone sayısı çeyreksel olarak 84bin net abone kazanımı ile yıllık %2.8 artarak 26.1mn'a ulaşmıştır. 2023'te faturalı abone sayısı yıllık %9.5 artışla 18.6mn olurken, toplam aboneler içindeki payı %70.8'e yükselmiştir.
- Türk Telekom 2023'te yıllık %8 düşüşle 33,523mn TL FVAÖK açıklamıştır. %33.5 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 6.4 puan daralmıştır. Personel giderindeki artışın etkisiyle daha yüksek gerçekleşen faaliyet giderleri FVAÖK marjının daralmasında etkilidir. Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış özet finansal tablolarında ise 4Ç23'te piyasa beklentisi olan 9,203mn TL'nin %8 altında 8,501mn TL FVAÖK elde etmiştir.
- 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 hedeflemektedir.
- 2023 net kar rakamı vergi geliri desteği ile oldukça güçlü olmasına rağmen faaliyet karlılığı ve FVAÖK yıllık olarak azalmıştır. Bu sebeple, sonuçlarının hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımızı 34.5TL'den 44.8TL'ye yükseltirken, Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar		Değişim	
(mn TL)	12A22	12A23	12A23/12A22
Net Satışlar	91,401	100,185	10%
Brüt Kar	21,014	21,869	4%
Faaliyet Karı	-277	-2,831	a.d.
FVAÖK	36,401	33,523	-8%
Parasal Kazanç / (Kayıp)	23,505	23,568	0%
Finansal Gelirler (net)	-17,863	-18,173	a.d.
Vergi	-634	12,991	a.d.
Net Kar	6,910	16,422	138%
Net Nakit	-52,587	-44,460	
Çalışma Sermayesi	-187	-567	
Özsermaye	80,789	98,290	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	23.0%	21.8%	-1.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	39.8%	33.5%	-6.4 puan
Net Kar Marjı	7.6%	16.4%	8.8 puan

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 dayanılarak 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. İleti, 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 BBVA Yatırım

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