

08.05.2025 08:30

TTKOM (EÜ) 1Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

1Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	45,596	44,134	43,956
FVAÖK (TLmn)	17,912	17,374	17,407
FVAÖK Marjı	39.3%	39.4%	39.6%
Net Kar (TLmn)	5,134	3,172	3,385

Beklentilerden Güçlü Net Kar

- Türk Telekom 1Ç25'te beklentilerin %62 üstünde ve yıllık %45 artışla 5.134mn TL net kar açıklamıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, FVAÖK'teki yıllık %27 artış ve 5.515mn TL'lik daha düşük net finansal gider (1Ç24'te 7.802mn TL) net karın yıllık olarak artmasını sağlamıştır
- Türk Telekom 1Ç25'te piyasanın %3 üstünde ve yıllık %18 artışla 45.596mn TL konsolide gelir açıklamıştır. İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK 12) hariç tutulduğunda, gelir büyümesi sabit genişbantta yıllık %20,8, mobilde yıllık %24.3, TV'de yıllık %16,0 ve kurumsal data gelirlerinde %31,2 olmuştur. Uluslararası gelirler yıllık %8,8 ve sabit ses gelirleri ise yıllık bazda %2,5 oranında daralmıştır.
- Mobil gelirler 1Ç25'te yıllık %24.3 ve çeyreksele %1.1 artarak 19.927mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyreksele olarak yaklaşık 511bin net abone kazanımı ile yıllık %6.3 artarak 27.9mn'a ulaşmıştır. Toplam aboneler içindeki faturalı abonelerin payı 4Ç24'teki %75.0 seviyesinden 1Ç25'te %75,7'e yükselmiştir.
- Türk Telekom'un sabit genişbant gelirleri 1Ç25'te yıllık %20.8 artarak 13.722mn TL ve genişbant abone sayısı ise 53bin net abone artışı ile 15.4mn olmuştur.
- Türk Telekom 1Ç25'te piyasa beklentisinin %3 üstünde ve yıllık %27 artışla 17.912mn TL FVAÖK açıklamıştır. Brüt karlılıktaki iyileşme, faaliyet giderlerinin gelirlere oranındaki düşüşün desteği ile %39.3 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 2.6puan artarken, piyasa beklentisi olan %39.4 ile uyumlu gerçekleşmiştir.
- Türk Telekom 2025 yılında (TMS-29 dahil) %8 - %9 gelir büyümesi (inşaat geliri düzeltmesi hariç), %38 - %40 aralığında FVAÖK marjı ve yatırım harcamalarının gelire oranı ise %28 - %29 olarak gerçekleşmesini hedeflerini korumuştur.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom 1Ç25'te net karı beklentilerden güçlü olduğu için sonuçların hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımız 74.0TL olup, Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar			Değişim		
(mn TL)	1Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Satış Gelirleri	38,545	50,163	45,596	18%	-9%
Brüt Kar (Zarar)	13,420	25,301	18,548	38%	-27%
Faaliyet Karı	3,365	15,104	8,088	140%	-46%
FVAÖK	14,158	19,781	17,912	27%	-9%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,442	1,145	802	-44%	-30%
Net Finansal Gelir / Gider	-7,802	-5,282	-5,515	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	10,605	3,986	5,925	-44%	49%
VÖK	7,078	16,737	8,643	22%	-48%
Vergi Geliri (Gideri)	-3,543	-9,862	-3,509	a.d.	a.d.
Net Kar	3,536	-1,744	5,134	45%	a.d.
Net Nakit	-51,171	-57,777	-56,255	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-5,064	-2,952	-6,679	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	7,996	25,032	17,171	115%	-31%
Özsermaye	156,807	160,792	165,221	5%	3%
Rasyolar					
Brüt Kar Marjı	34.8%	50.4%	40.7%	5.9 puan	-9.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	8.7%	30.1%	17.7%	9 puan	-12.4 puan
FVAÖK Marjı	36.7%	39.4%	39.3%	2.6 puan	-0.1 puan
Net Kar Marjı	9.2%	9.4%	92.1%	82.9 puan	82.7 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 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