

11.03.2025 08:30

TTKOM (EÜ) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	45,577	44,279	45,202
FVAÖK (TLmn)	17,973	17,133	16,947
FVAÖK Marjı	39.4%	38.7%	37.5%
Net Kar (TLmn)	4,289	2,316	2,433

Beklentilerden güçlü net kar

- Türk Telekom 4Ç24'te piyasa beklentisinin %85 üstünde 4.289mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %81 azalmıştır. Şirketin 2024 karı yıllık %64 düşüşle 8.456mn TL olmuştur.
- Net karın beklentilerin üstünde gerçekleşmesinde temel olarak daha güçlü faaliyet karlılığı ve daha düşük net finansal gider etkilidir.
- Yıllık olarak bakıldığında, FVAÖK'te yıllık %45 artışa ve daha düşük gerçekleşen 4.799mn TL'lik net finansal gidere karşın (4Ç23'te 6.851mn TL), 10.918mn TL vergi gideri (4Ç23'te 24.537mn TL vergi geliri) net karın yıllık olarak düşmesinde etkilidir.
- Türk Telekom 4Ç24'te piyasanın %3 üstünde ve yıllık %20 artışla 45.577mn TL konsolide gelir açıklamıştır. İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK 12) hariç tutulduğunda, gelir büyümesi sabit genişbantta yıllık %20,2, mobilde yıllık %24,2, TV'de yıllık %19,4 ve kurumsal data gelirlerinde %9,5 oldu. Uluslararası gelirler ise yıllık bazda %15.3 oranında daralmıştır.
- Mobil gelirler 4Ç24'te yıllık %24,2 ve çeyreksele %4,0 artarak 17.908mn TL olmuştur. Mobil faturalı abone sayısı çeyreksele olarak yaklaşık 540bin abone kazanımı ile yıllık %10,5 artarak 20,5mn'a ulaşmıştır. Toplam aboneler içindeki faturalı abonelerin payı 3Ç24'teki %74.0 seviyesinden 4Ç24'te %75'e yükselmiştir. Mobil abone başına elde edilen aylık gelir (ARPU) 4Ç24'te yıllık %19.8 artmış ve 212,8TL olmuştur.
- Türk Telekom'un sabit genişbant gelirleri 4Ç24'te yıllık %20,2 ve çeyreksele %0,9 artarak 12.880mn TL olmuştur. Genişbant abone sayısı ise 81bin net abone artışı ile 15.4mn olmuştur.
- Türk Telekom 4Ç24'te piyasa beklentisinin %5 üstünde, yıllık %45 ve çeyreksele %3 artışla 17.973mn TL FVAÖK açıklamıştır. Brüt karlılıktaki iyileşme, faaliyet giderlerinin gelirlere oranındaki düşüşün desteği ile %39,4 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 6.8puan artarken, piyasa beklentisi olan %38,7'nin üstünde 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 hedeflemektedir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom'un 4Ç24 net karı ve FVAÖK rakamı beklentilerden güçlü olup sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımızı 69TL'den **74TL**'ye yükseltirken, "Endeks Üzeri Getiri" (EÜ) olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar				Değişim				
(mn TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Satış Gelirleri	37,901	42,883	45,577	144,645	161,651	20%	6%	12%
Brüt Kar (Zarar)	8,675	14,671	22,988	31,574	59,447	165%	57%	88%
Faaliyet Karı	-923	5,819	13,723	-4,088	23,016	a.d.	136%	a.d.
FVAÖK	12,373	17,501	17,973	48,400	63,148	45%	3%	30%
Net Finansal Gelir / Gider	-6,851	-6,654	-4,799	-26,238	-25,488	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	6,341	4,194	3,621	34,028	23,399	-43%	-14%	-31%
VÖK	-1,421	3,543	15,207	4,953	24,655	a.d.	329%	398%
Vergi Geliri (Gideri)	24,537	-2,327	-10,918	18,757	-16,199	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	23,116	1,216	4,289	23,709	8,456	-81%	253%	-64%
Net Nakit	-64,191	-53,861	-52,494	-64,191	-52,494			
Çalışma Sermayesi	-818	-9,750	-2,682	-818	-2,682			
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	20,339	14,396	22,743	45,869	56,995			
Özsermaye	141,910	135,064	146,092	141,910	146,092			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	22.9%	34.2%	50.4%	21.8%	36.8%	27.5 puan	16.2 puan	14.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	13.6%	30.1%	a.d.	14.2%	a.d.	16.5 puan	a.d.
FVAÖK Marjı	32.6%	40.8%	39.4%	33.5%	39.1%	6.8 puan	-1.4 puan	5.6 puan
Net Kar Marjı	61.0%	2.8%	9.4%	16.4%	5.2%	-51.6 puan	6.6 puan	-11.2 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