

07.11.2024 08:50

TTKOM (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	40,353	38,274	38,685
FVAÖK (TLmn)	16,469	14,926	15,513
FVAÖK Marjı	40.8%	39.0%	40.1%
Net Kar (TLmn)	1,145	2,655	1,780

Beklentilerden Güçlü FAVÖK

- Türk Telekom 3Ç24'te beklentilerin %57 altında ve yıllık %62 düşüşle, 1,145mn TL net kar açıklamıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, FVAÖK'teki yıllık %31 artışa ve 2,189mn TL'lik daha düşük vergi giderlerine rağmen (3Ç23'te 6.311mn TL), 3Ç23'teki 8,672mn TL'lik net finansal gelirle kıyasla, 2,315mn TL'lik net finansal gider net karın yıllık olarak azalmasında etkili olmuştur.
- Türk Telekom 3Ç24'te piyasanın %5 üstünde ve yıllık %16 artışla 40,353mn TL konsolide gelir açıklamıştır. İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFRYK 12) hariç tutulduğunda, gelir büyümesi sabit genişbantta yıllık %22.9, mobilde yıllık %19, TV'de yıllık %14,8, uluslararası gelirlerde %9.3 ve kurumsal data gelirlerinde %3,5 oldu. Sabit ses gelirleri ise yıllık bazda %6.4 oranında daralmıştır.
- Mobil gelirler 3Ç24'te yıllık %19.0 ve çeyreksele %4.9 artarak 16,206mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyreksele olarak yaklaşık 651bin abone kazanımı ile yıllık %3.2 artarak 27.0mn'a ulaşmıştır. Toplam aboneler içindeki faturalı abonelerin payı 2Ç24'teki %73.6 seviyesinden 3Ç24'te %74'e yükselmiştir.
- Türk Telekom'un sabit genişbant gelirleri 3Ç24'te yıllık %22.9 ve çeyreksele %19.2 artarak 12,013mn TL ve genişbant abone sayısı ise 59bin net abone artışı ile 15.3mn olmuştur.
- Türk Telekom 3Ç24'te piyasa beklentisinin %10 üstünde, yıllık %31 ve çeyreksele %18 artışla 16,469mn TL FVAÖK açıklamıştır. Brüt karlılıktaki iyileşme, faaliyet giderlerinin gelirlere oranındaki düşüşün desteği ile %40.8 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 4.7puan artarken, piyasa beklentisi olan %39'un üstünde gerçekleşmiştir.
- Türk Telekom 2024 yılında (TMS-29 dahil) %11 - %13 gelir büyümesi (inşaat geliri düzeltilmesi hariç), ve yatırım harcamalarının gelire oranı ise %27 - %28 olarak gerçekleşmesini hedeflerini korumuştur. Şirket %36 - %38 aralığında FVAÖK marjı hedefini ise %38 olarak güncellemiştir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Türk Telekom 3Ç24'te FAVÖK artışı ve FVAÖK marjında iyileşmeye rağmen net kar beklentilerin altında kaldığı için sonuçların hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için 12 Aylık hedef fiyatımız 68.0TL olup, Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Satış Gelirleri	34,828	35,918	40,353	100,446	109,226	16%	12%	9%
Brüt Kar (Zarar)	7,721	9,995	13,805	21,547	34,308	79%	38%	59%
Faaliyet Karı	-175	2,553	5,476	-2,978	8,744	a.d.	114%	a.d.
FVAÖK	12,592	13,937	16,469	33,901	42,510	31%	18%	25%
Net Finansal Gelir / Gider	8,672	-939	-2,315	7,810	-857	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	13,534	5,139	3,946	26,053	18,611	-71%	-23%	-29%
VÖK	9,353	1,739	3,334	5,998	8,890	-64%	92%	48%
Vergi Geliri (Gideri)	-6,311	-319	-2,189	-5,439	-4,969	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	3,042	1,419	1,145	559	3,921	-62%	-19%	602%
Net Nakit	-42,461	-51,001	-53,861	-42,461	-53,861	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-3,941	-7,700	-9,750	-3,941	-9,750	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	10,603	10,583	15,857	24,023	32,231	0.49553146	0.49829834	0.34164209
Özsermaye	32,454	123,300	135,064	32,454	135,064	316%	10%	316%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	22.2%	27.8%	34.2%	21.5%	31.4%	12 puan	6.4 puan	10 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	7.1%	13.6%	a.d.	8.0%	a.d.	6.5 puan	a.d.
FVAÖK Marjı	36.2%	38.8%	40.8%	33.8%	38.9%	4.7 puan	2 puan	5.2 puan
Net Kar Marjı	8.7%	4.0%	2.8%	0.6%	3.6%	-5.9 puan	-1.1 puan	3 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