

07.11.2023 09:00

## TTKOM (EP) 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

| 3Ç23                | Açıklanan     | Konsensus | Garanti |
|---------------------|---------------|-----------|---------|
| Net Satışlar (TLmn) | <b>22,362</b> | 21,407    | 22,075  |
| FVAÖK (TLmn)        | <b>7,979</b>  | 7,399     | 7,461   |
| FVAÖK Marjı         | <b>35.7%</b>  | 34.6%     | 33.8%   |
| Net Kar (TLmn)      | <b>4,504</b>  | 1,902     | 1,987   |

### Beklentilerden güçlü net kar

- Türk Telekom 3Ç23'te piyasa beklentisinin %137 üstünde 4,504mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %284 artmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında FVAÖK'teki yıllık %58 artış ve 2,453mnTL vergi geliri net karı desteklemiştir. Açıklanan konsolide FVAÖK rakamı, genel olarak beklentimiz ile paralel olmasına rağmen, net kardaki önemli ölçüdeki sapma, oldukça yüksek vergi gelirinden kaynaklanmıştır.
- Türk Telekom 3Ç23'te piyasa beklentisiyle uyumlu, yıllık %78 artışla 22,362mn TL konsolide gelir açıklamıştır. İnşaat Gelirleri Düzeltmesi (UFYK 12) hariç tutulduğunda, sabit genişbant gelirinde %62.7, mobil gelirinde %89.2, uluslararası gelirlerde %66.9, kurumsal data gelirlerinde %82.4 ve diğer gelirlerde %137.7 artış gerçekleşmiştir.
- Mobil gelirler 3Ç23'te yıllık %89.2 ve çeyreksele %27.3 artarak 8,568mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyreksele olarak yaklaşık 537bin abone kazanımı ile yıllık %3.4 ve çeyreksele %2.1 artarak 26.1mn'a ulaşmıştır. Toplam aboneler içindeki faturalı abonelerin payı 2Ç23'teki %68.2 seviyesinden 3Ç23'te %68.6'ya yükselmiştir.
- Türk Telekom'un sabit genişbant gelirleri 3Ç23'te yıllık %62.7 ve çeyreksele %26.9 artarak 6,060mn TL olmuştur. Genişbant abone sayısı ise 166bin net abone artışı ile 15.1mn olmuştur.
- Türk Telekom 3Ç23'te piyasa beklentisinin %8 üstünde, yıllık %58 ve çeyreksele %32 artışla 7,979mn TL FVAÖK açıklamıştır. Faaliyet giderlerinin gelirlere oranındaki artış nedeniyle, %35.7 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 4.4puan daralmasına karşın, piyasa beklentisi olan %34.6'nın üstünde gerçekleşmiştir.
- Türk Telekom 2023 yılında (inşaat geliri düzeltmesi hariç), yıllık %67-70 konsolide gelirleri artışı, 25.0 – 27.0mlr TL konsolide FVAÖK ve 19-21mlr TL konsolide yatırım harcamaları hedeflerini korumuştur.

### Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- 3Ç23 net kar rakamı her ne kadar vergi geliri desteği ile beklentilerin oldukça üstünde gerçekleşmiş olsa da FVAÖK marjı da beklentilerden güçlüdür. Bu sebeple, 3Ç23 sonuçlarının hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Türk Telekom için Endekse Paralel (EP) getiri olan tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımızı olan 25.20TL ile sürdürüyoruz.

**Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar**

| (mn TL)                 | 3Ç22          | 4Ç22          | 1Ç23          | 2Ç23          | 3Ç23          | 9A22          | 9A23          | 3Ç23/3Ç22        | 3Ç23/2Ç23     | 9A23/9A22        |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>Net Satışlar</b>     | <b>12,552</b> | <b>15,287</b> | <b>15,253</b> | <b>17,947</b> | <b>22,362</b> | <b>32,755</b> | <b>55,562</b> | <b>78%</b>       | <b>25%</b>    | <b>70%</b>       |
| Brüt Kar                | 4,923         | 5,580         | 5,451         | 6,911         | 9,073         | 12,885        | 21,435        | 84%              | 31%           | 66%              |
| Faaliyet Karı           | 2,638         | 2,913         | 2,035         | 3,291         | 4,481         | 6,910         | 9,807         | 70%              | 36%           | 42%              |
| <b>FVAÖK</b>            | <b>5,035</b>  | <b>5,594</b>  | <b>4,781</b>  | <b>6,036</b>  | <b>7,979</b>  | <b>13,554</b> | <b>18,796</b> | <b>58%</b>       | <b>32%</b>    | <b>39%</b>       |
| Net Diğer Gelir/Gider   | -166          | -5            | -98           | -1,013        | -43           | -518          | -1,154        | a.d.             | a.d.          | a.d.             |
| Yatırım Faal. Gelirler  | 941           | 137           | 666           | 1,374         | 825           | 2,274         | 2,865         | -12%             | -40%          | 26%              |
| Finansal Gelirler (net) | -3,016        | -2,070        | -2,215        | -5,474        | -3,213        | -7,806        | -10,902       | a.d.             | a.d.          | a.d.             |
| Vergi                   | 774           | 35            | 258           | 1,221         | 2,453         | 2,263         | 3,933         | 217%             | 101%          | 74%              |
| <b>Net Kar</b>          | <b>1,171</b>  | <b>1,011</b>  | <b>645</b>    | <b>-601</b>   | <b>4,504</b>  | <b>3,124</b>  | <b>4,548</b>  | <b>284%</b>      | <b>a.d.</b>   | <b>46%</b>       |
| Net Nakit               | -31,332       | -31,915       | -36,222       | -44,519       | -42,461       | -31,332       | -42,461       |                  |               |                  |
| Çalışma Sermayesi       | -2,987        | 28            | -2,863        | -3,253        | -3,941        | -2,987        | -3,941        |                  |               |                  |
| Özsermaye               | 19,452        | 19,970        | 20,039        | 20,030        | 32,454        | 19,452        | 32,454        |                  |               |                  |
| <b>Rasyolar</b>         |               |               |               |               |               |               |               |                  |               |                  |
| Brüt Kar Marjı          | 39.2%         | 36.5%         | 35.7%         | 38.5%         | 40.6%         | 39.3%         | 38.6%         | 1.3 puan         | 2.1 puan      | -0.8 puan        |
| Faaliyet Kar Marjı      | 21.0%         | 19.1%         | 13.3%         | 18.3%         | 20.0%         | 21.1%         | 17.6%         | -1 puan          | 1.7 puan      | -3.4 puan        |
| <b>FVAÖK Marjı</b>      | <b>40.1%</b>  | <b>36.6%</b>  | <b>31.3%</b>  | <b>33.6%</b>  | <b>35.7%</b>  | <b>41.4%</b>  | <b>33.8%</b>  | <b>-4.4 puan</b> | <b>2 puan</b> | <b>-7.6 puan</b> |
| Net Kar Marjı           | 9.3%          | 6.6%          | 4.2%          | a.d.          | 20.1%         | 9.5%          | 8.2%          | 10.8 puan        | a.d.          | -1.4 puan        |

**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 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](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)