

Türk Telekom

2Ç24 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen net kar.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, geçen yılın aynı döneminde 3,62 mlr TL net zarar kaydeden Türk Telekom, 2Ç24'te 1,42 mlr TL seviyesinde net kar açıkladı. Kurum beklentimiz şirketin 1,92 mlr TL net kar açıklaması yönündeydi. Net kar beklentimizdeki sapma, şirketin bu dönemde 5,14 mlr TL ile öngörülerimizin altında net parasal pozisyon kazanç kaydetmesinden kaynaklandı. Borçluluk cephesinde ise, şirketin düzeltilmemiş net borcu geçen yılın aynı dönemine göre %15 artış kaydederek 51 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere önceki çeyrekte şirketin düzeltilmemiş net borcu yıllık bazda %41 artarak 51,17 mlr TL seviyesine yükselmişti. Net borç cephesinde öne çıkan ılımlaşma ışığında şirketin net finansal giderleri geçen yılın aynı dönemindeki 9,01 mlr TL'den 6 mlr TL'ye geriledi. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçlar genel olarak beklentimizi karşılarsa da, net borcun yıllık artış hızında görülen yavaşlama ışığında Türk Telekom'un 2Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen satış gelirleri.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde 2Ç24'te Türk Telekom'un konsolide cirosu yıllık bazda %4,4 reel büyüme ile 32,98 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %5 üzerinde gerçekleşti. Ciro görünümünde sabit genişbant segmenti ve mobil segment performansı belirleyici oldu. Sabit genişbant gelirleri 2Ç24'te yıllık bazda %8 artış kaydetti. Mobil segment tarafında ise, fiyat revizyonları ve abone kazanımları gelirlerdeki yükselişte rol oynadı. Bu çerçevede, mobil segment gelirleri yıllık bazda %20 artış kaydetti. Düşük kar marjına sahip olan kurumsal data kalemi geçen yılın aynı dönemine göre %3, diğer gelirler %14 geriledi. Diğer yandan, sabit ses gelirlerinde ise %16, uluslararası gelirlerde de %13'lük düşüşler görüldü.
- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde 2Ç24'te şirketin FAVÖK'ü, ara bağlantı ve network giderlerine ek olarak, cihaz ve teknoloji satış maliyetlerindeki düşüşün desteğinde yıllık bazda %21,6 artışla 12,79 mlr TL ile kurum beklentimize paralel gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı da yıllık bazda 5,5 puan artışla %38,8'e yükseldi.
- ✓ **TTKOM için 64,93 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 69,96 seviyesine revize ediyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Telekom'un 2Ç24 sonuçları genel çerçevede kurum beklentimizi karşılarken, net borç artış hızında ılımlaşmaya işaret etmesi sonucunda modelimizi güncelliyoruz. Özellikle net borç cephesinde öne çıkan ılımlaşmanın ilerleyen dönemlere de sirayet etmesi durumunda net karın olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede 2024 yılsonu net kar tahminimizi 13,64 mlr TL seviyesinde oluşturuyoruz. Benzer şirket çarpanları modelimizde yaptığımız güncellemelerin de ardından TTKOM için 64,93 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 69,96 TL seviyesine revize ediyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 48,10 TL

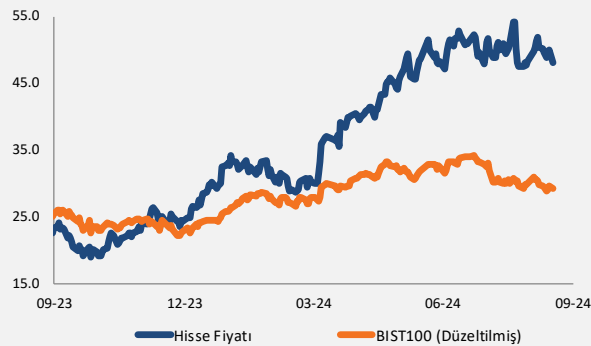
Hedef Fiyat: 69,96 TL

Getiri Potansiyeli: %45

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTKOM
Cari Fiyat (TL)	48.10
52H En Yüksek (TL)	57.80
52H En Düşük (TL)	18.82
Piyasa Değeri (mn TL)	168,350
Piyasa Değeri (mn USD)	4,970
Halka Açıklık Oranı (%)	13.32
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	33% B / 33% H / 33% S
3A Hacim (mn USD)	23.7
HLY HBK (2024T)	3.90
Konsensus HBK (2024T)	3,26

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTKOM	2Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Ekisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	32.977	31.574	4,4%	17.947	76%	31.391
FAVÖK	12.795	10.519	21,6%	6.036	74%	12.844
FAVÖK marjı	38,8%	33,3%	5,5%	33,6%	-0,3%	40,9%
Net kâr	1.419	-3.623	-139,2%	-601	503%	1.920
Net kâr marjı	4,3%	-11,5%	15,8%	-3,3%	-8,1%	6,1%

Kaynak: TTKOM



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporlarda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim