

Telekomünikasyon

Türk Telekom

2Ç25 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen net kar.** 2Ç25'te Türk Telekom'un net karı geçen yılın aynı dönemine göre %14,2 artış kaydederek 4,87 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin %12,8 altında, ortalama piyasa beklentisiyle ise uyumlu gerçekleşti. Operasyonel karlılıktaki artış ve net finansal giderlerdeki ılımlı gerileme karlılığı desteklerken, net vergi giderinde kaydedilen %97 oranındaki artış net karın beklentimizin altında gerçekleşmesinde etkili oldu. Vergi cephesinde, 2Ç24 ve 2Ç25 dönemlerinde Türk Telekom sırasıyla 1,04 mlr TL ve 504 mn TL tutarlarında ertelenmiş vergi gideri kaydetti. Her iki dönemin net karını bu kalemden arındırdığımızda, 2Ç24 ve 2Ç25 dönemleri için sırasıyla 5,38 mlr TL ve 5,30 mlr TL tutarlarında düzeltilmiş net kar hesaplıyoruz. Bu çerçevede, Türk Telekom'un piyasa beklentisini aşan operasyonel karlılık ve borçlulukta iyileşmeye işaret eden 2Ç25 finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta gerileme.** 2Ç25 döneminde şirketin net borcu geçen yılın aynı dönemindeki 68,9 mlr TL'den 56,1 mlr TL'ye geriledi. Bu çerçevede, operasyonel karlılıktaki artışın da desteğinde, net borç/FAVÖK rasyosu 2Ç24'teki 1,08x'dan 0,68x'a geriledi (1Ç25: 0,73x).
- ✓ **Beklentilere paralel gerçekleşen satış gelirleri.** 2Ç25'te Türk Telekom'un konsolide cirosu yıllık bazda %13,2 reel büyüme ile 50,43 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel bulunuyor. Ciro görünümünde, konsolide gelirlerin %78'ini oluşturan sabit genişbant segment ve mobil segment gelirleri belirleyici oldu. Sabit genişbant gelirleri 2Ç25'te yıllık bazda %19 artış kaydetti. Mobil segment tarafında da, olumlu ARPU gelişimi ve abone kazanımları gelirlerdeki yükselişte rol oynadı. Bu çerçevede, mobil segment gelirleri yıllık bazda %15 yükseldi. Kurumsal data kalemi geçen yılın aynı dönemine göre %24, TV segmenti gelirleri de %20 artış gösterdi. Diğer yandan, sabit ses gelirleri %1 artarken, uluslararası gelirler ve diğer gelirler sırasıyla %13 ve %17 düşüş kaydetti.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde gerçekleşen FAVÖK.** 2Ç25'te şirketin FAVÖK'ü, güçlü ciro performansına ek olarak, maliyet yönetiminin desteğinde yıllık bazda %23 artış kaydederek 21,26 mlr TL ile kurum beklentimizin %4,7, ortalama piyasa beklentisinin de %6,2 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı da yıllık bazda 3,4 puan artışla %42,2'ye yükseldi.
- ✓ **Şirket yılsonu öngörülerini revize etti.** Şirket yılsonu için ciro büyümesi beklentisini UFYRK hariç %8-9 bandından %10 seviyesine revize etti. FAVÖK marjı beklentisini %38-40 bandından %41 seviyesine yükseltirken, %28-29 bandında bulunan yatırım harcamaları/satış gelirleri beklentisini de %29 olarak güncelledi.
- ✓ **TTKOM için 77,00 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 88,90 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Telekom'un 2Ç25 finansallarının ardından yılsonu tahminlerimizi revize ediyoruz. Bu çerçevede 2025 yılsonu FAVÖK ve net kar tahminlerimizi sırasıyla 84,67 mlr TL ve 23,38 mlr TL olarak şekillendiriyoruz. Beklentilerimizde yaptığımız güncellemelerin ardından TTKOM için 12 aylık hedef fiyatımızı 77,00 TL'den 88,90 TL seviyesine yükseltiyor, "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 57,90 TL

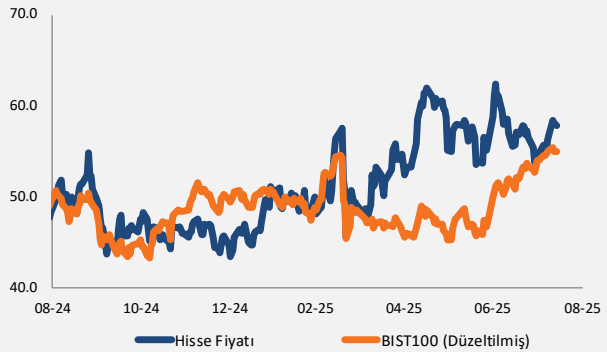
Hedef Fiyat: 88,90 TL

Getiri Potansiyeli: %54

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTKOM
Cari Fiyat (TL)	57.90
52H En Yüksek (TL)	62.80
52H En Düşük (TL)	42.88
Piyasa Değeri (mn TL)	202,650
Piyasa Değeri (mn USD)	4,973
Halka Açıklık Oranı (%)	13.32
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	22.5
HLY HBK (2025T)	6.68
Konsensus HBK (2025T)	5.80

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTKOM (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	50.426	44.535	13,2%	51.081	50.250
FAVÖK	21.262	17.280	23,0%	20.302	20.012
FAVÖK marjı	42,2%	38,8%	3,4%	39,7%	39,8%
Net kâr	4.873	4.269	14,1%	5.590	4.957
Net kâr marjı	9,7%	9,6%	0,1%	10,9%	9,9%

Kaynak: TTKOM, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi



Künye ve 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

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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünün içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğrılan/uğrulanacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim