

Türk Telekom

4Ç24 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentileri aşan net kar.** 4Ç23'te 24,54 mlr TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesinin etkisiyle 23,11 mlr TL net kar açıklayan Türk Telekom, 4Ç24 döneminde 4,29 mlr TL tutarında net kar elde etti. Net karda görülen gerilemede bu dönemde 10,48 mlr TL ertelenmiş vergi gideri kaydedilmesi etkili olurken, açıklanan net kar rakamı kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin sırasıyla %115,4 ve %86,1 üzerinde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, bu dönemde borçluluktaki gerileme ışığında, 4,80 mlr TL ile öngörülerimizin altında net finansal gider kaydedilmesinden kaynaklandı. Bu arada her iki dönemin net kar rakamlarını ertelenmiş vergi ilintili kalemlerden arındırdığımızda, 4Ç23 dönemi için 1,43 mlr TL tutarında düzeltilmiş net zarar, 4Ç24 dönemi için de 14,76 mlr TL tutarında düzeltilmiş net kar hesaplıyoruz. Bu çerçevede, Türk Telekom'un güçlü operasyonel karlılık ve borçlulukta iyileşmenin etkisiyle beklentileri aşan net kara işaret eden 4Ç24 finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta düşüş.** 4Ç24 döneminde şirketin net borcu önceki yılın aynı dönemindeki 57,8 mlr TL'den 52 mlr TL'ye geriledi. Bu çerçevede, operasyonel performanstaki olumlu görünümün de desteğinde, net borç/FAVÖK rasyosu 4Ç23'teki 1,17x'dan 0,81x'a geriledi (3Ç24: 0,96x).
- ✓ **Beklentilere paralel gerçekleşen satış gelirleri.** 4Ç24'te Türk Telekom'un konsolide cirosu yıllık bazda %20,3 reel büyüme ile 45,58 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Ciro görünümünde, operasyonel gelirlerin %74,2'sini oluşturan sabit genişbant segmenti ve mobil segment gelirleri belirleyici oldu. Sabit genişbant gelirleri 4Ç24'te yıllık bazda %20 artış kaydetti. Mobil segment tarafında da, fiyat revizyonları ve abone kazanımları gelirlerdeki yükselişte rol oynadı. Bu çerçevede, mobil segment gelirleri yıllık bazda %24 yükseldi. Kurumsal data kalemi geçen yılın aynı dönemine göre %9, diğer gelirler de %11 artış gösterdi. Diğer yandan, sabit ses gelirleri %1 artarken, uluslararası gelirler %15 geriledi.
- ✓ **Beklentilerin hafif üzerinde FAVÖK.** 4Ç24'te şirketin FAVÖK'ü, güçlü ciro performansına ek olarak, arabağlantı ve network ve teknoloji giderlerindeki düşüşün desteğinde yıllık bazda %45,3 artış kaydederek 17,97 mlr TL ile kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı da yıllık bazda 6,8 puan artışla %39,4'e yükseldi.
- ✓ **Şirket yılsonu beklentilerini açıkladı.** Şirket yılsonu için ciro büyümesinin UFRYK hariç %8-9 bandında gerçekleşeceğini öngörüyor. FAVÖK marjı beklentisi %38-40 bandında belirlenirken, yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının %28-29 bandında gerçekleşmesi bekleniyor.
- ✓ **TTKOM için 77,00 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Telekom'un genel çerçevede kurum beklentimizi karşılayan operasyonel sonuçları ve beklentilerimizle uyumlu olan yılsonu öngörülerinin ardından tahminlerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. TTKOM için 12 aylık hedef fiyatımız 77,00 TL seviyesinde, tavsiyemiz 'AL' yönünde bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 49,62 TL

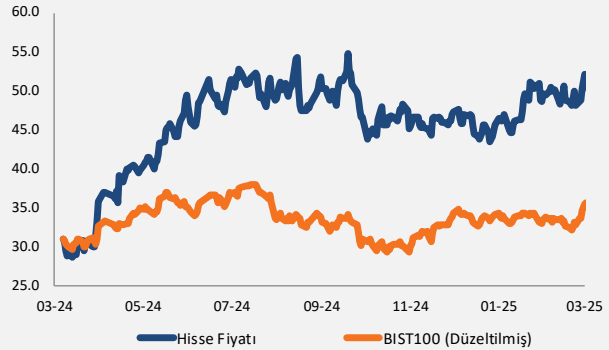
Hedef Fiyat: 77,00 TL

Getiri Potansiyeli: %55

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTKOM
Cari Fiyat (TL)	49.62
52H En Yüksek (TL)	57.80
52H En Düşük (TL)	28.64
Piyasa Değeri (mn TL)	173,670
Piyasa Değeri (mn USD)	4,760
Halka Açıklık Oranı (%)	13.32
Konsensus HF (TL)	67.00
Konsensus Tavsiye	63% B / 25% H / 13% S
3A Hacim (mn USD)	33.6
HLY HBK (2025T)	7.21
Konsensus HBK (2025T)	6.20

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTKOM (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	45.577	37.901	20,3%	44.805	44.195
FAVÖK	17.973	12.373	45,3%	16.716	17.150
FAVÖK marjı	39,4%	32,6%	6,8%	37,3%	38,8%
Net kâr	4.289	23.116	-81,4%	1.992	2.305
Net kâr marjı	9,4%	61,0%	-51,6%	4,4%	5,2%

Kaynak: TTKOM, HLY Araştırma, *Research Turkey 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

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

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

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 dayanarak 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. Raporda 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 Resmi 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