

Telekomünikasyon

Türk Telekom

4Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

Analist: Ayşegül Bayram

ABayram@halkyatirim.com.tr

AL

Hisse Fiyatı: 62,45 TL

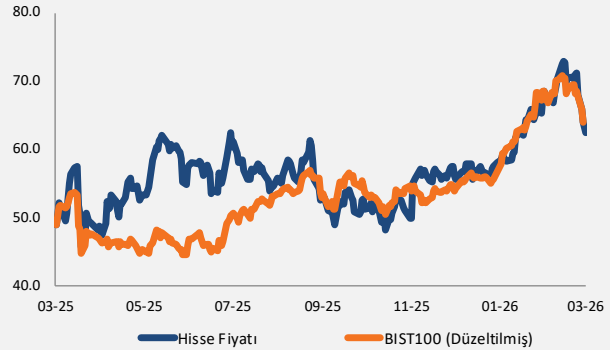
Hedef Fiyat: 88,90 TL

Getiri Potansiyeli: %42

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTKOM
Cari Fiyat (TL)	62.45
52H En Yüksek (TL)	75.65
52H En Düşük (TL)	44.80
Piyasa Değeri (mn TL)	223,825
Piyasa Değeri (mn USD)	5,094
Halka Açıklık Oranı (%)	13.32
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	88.9% B / 5.6% H / 5.6% S
3A Hacim (mn USD)	33.4
HLV HBK (2026T)	9.17
Konsensus HBK (2026T)	8.78

Fiyat Performansı



- ✓ **Beklentilerin altında gerçekleşen net kar.** 4Ç24 döneminde 2,07 mlr TL net zarar açıklayan Türk Telekom, 4Ç25'te 719 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin %39,2, ortalama piyasa beklentisinin de %77,6 altında gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapmada, 9,05 mlr TL ile kurum beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşen ertelenmiş vergi gideri belirleyici oldu. Şirket 4Ç24 döneminde de 11,15 mlr TL tutarında ertelenmiş vergi gideri kaydetmişti. Net borçta yıllık bazda kaydedilen %11,5 oranındaki gerileme ışığında şirketin net finansal giderleri önceki yılın aynı dönemine göre %20 düşüş kaydederek 5 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede, Türk Telekom'un beklentinin altında gerçekleşen karlılık göstergeleri karşısında borçlulukta iyileşmeye işaret eden 4Ç25 finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta gerileme.** 4Ç25 döneminde şirketin net borcu önceki yılın aynı dönemindeki 68,1 mlr TL'den 60,3 mlr TL'ye geriledi. Bu çerçevede, operasyonel karlılıktaki artışın da desteğinde, net borç/FAVÖK rasyosu 4Ç24'teki 0,81x'dan 0,60x'a geriledi.
- ✓ **Kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşen satış gelirleri.** 4Ç25'te Türk Telekom'un konsolide cirosu yıllık bazda %16,2 reel büyüme ile 69,32 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %10,3, ortalama piyasa beklentisinin de %10,6 üzerinde bulunuyor. Ciro görünümünde, konsolide gelirlerin %76,3'ünü oluşturan sabit genişbant segment ve mobil segment gelirleri belirleyici oldu. Sabit genişbant gelirleri 4Ç25'te yıllık bazda %18,8 artış kaydetti. Mobil segment tarafında da, abone kazanımları gelirlerdeki yükselişte rol oynadı. Bu çerçevede, mobil segment gelirleri yıllık bazda %5,3 yükseldi. Kurumsal data kalemi geçen yılın aynı dönemine göre %26,5, TV segmenti gelirleri de %17,9 artış gösterdi. Diğer yandan, sabit ses gelirleri %1,3 gerilerken, uluslararası gelirler ve diğer gelirler sırasıyla %26,8 ve %4,1 düşüş kaydetti.
- ✓ **Piyasa beklentisini aşan FAVÖK.** 4Ç25'te şirketin satış karmasına düşük marjlı işlerin dahil olmasıyla FAVÖK yıllık bazda %12,1 artış kaydederek 26,37 mlr TL ile kurum beklentimizin %7,2, ortalama piyasa beklentisinin de %5,9 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı da yıllık bazda 1,4 puan düşüşle %38 seviyesine geriledi.
- ✓ **Şirket yılsonu öngörülerini açıkladı.** Şirket yılsonu için ciro büyümesinin UFRYK hariç %8-9 bandında gerçekleşeceğini öngörüyor. FAVÖK marjı beklentisi %41-42 bandında belirlenirken, 5G yatırımları, brownfield (dönüşüm) ve greenfield (yeni) fiber yatırımlarının artması ile yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının %33-34 bandında gerçekleşmesi bekleniyor.
- ✓ **TTKOM için 88,90 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Telekom'un beklentilerimizle uyumlu olan yılsonu öngörülerinin ardından tahminlerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. TTKOM için 12 aylık hedef fiyatımız 88,90 TL seviyesinde, tavsiyemiz "AL" yönünde bulunuyor.



Özet Finansallar

TTKOM (Mn TL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	69.317	59.657	16,2%	62.859	62.668
FAVÖK	26.366	23.525	12,1%	24.598	24.896
FAVÖK marjı	38,0%	39,4%	-1,4%	39,1%	39,7%
Net kâr	719	-2.075	n/a	1.182	3.204
Net kâr marjı	1,0%	-3,5%	4,5%	1,9%	5,1%

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

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

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
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@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 tecrübenize 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 taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle 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, uğranılan/uğranılacak 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