

## Telekomünikasyon

## Türk Telekom

## 1Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Net zarar beklentimizin aksine net kar.** TMS 29 etkisi dahil 1Ç24'te Türk Telekom'un net karı yıllık bazda %15,8 düşüşle 1,04 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Kurum beklentimiz şirketin 395 mn TL net zarar açıklaması yönündeydi. Net zarar beklentimizin aksine kaydedilen net karda, beklentimizi aşan operasyonel karlılığa ek olarak, şirketin bu dönemde 7,68 mlr TL ile beklentimizin üzerinde net parasal pozisyon kazancı kaydedilmesi etkili oldu. Şirketin net parasal pozisyon kararının desteğinde net kar açıklaması ve operasyonel karlılıkta güçlü artışa işaret eden finansallar ışığında 1Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Borçlulukta artış.** Şirketin düzeltilmemiş net borcu geçen yılın aynı dönemine göre %41 artış kaydederek 51,17 mlr TL seviyesine yükseldi. Bu çerçevede şirketin net finansal giderleri 3,02 mlr TL'den 5,65 mlr TL'ye yükseldi.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen satış gelirleri.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde 1Ç24'te Türk Telekom'un konsolide cirosu yıllık bazda %6 reel büyüme ile 28,02 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 1Ç24'te yıllık bazda %7 artış kaydetti. Mobil segment tarafında ise, fiyat revizyonlarına ek olarak, faturalı taraftaki abone kazanımları gelirlerdeki yükselişte rol oynadı. Bu çerçevede, mobil segment gelirleri yıllık bazda %21 artış kaydetti. Düşük kar marjına sahip olan kurumsal data kalemi geçen yılın aynı dönemine göre %11 düşüş kaydederken, diğer gelirler %9 artış kaydetti. Diğer yandan, sabit ses gelirlerinde %17, uluslararası gelirlerde de %6'lık düşüşler görüldü. Bu arada 15,25 mlr TL olan 1Ç23 cirosu, enflasyon muhasebesi sonrası 26,45 mlr TL olarak revize edildi.
- ✓ **Kurum beklentimizi aşan FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde 1Ç24'te şirketin FAVÖK'ü, ara bağlantı, network ve enerji giderlerindeki düşüşün desteğinde yıllık bazda %23 artışla 10,26 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %8,3 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı da yıllık bazda 5,1 puan artışla %36,6'ya yükseldi. Bu arada 4,78 mlr TL olan 1Ç23 FAVÖK'ü, enflasyon muhasebesi sonrası 8,34 mlr TL olarak revize edildi.
- ✓ **TTKOM için 45,37 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 64,93 seviyesine revize ediyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Operasyonel karlılıkta belirgin güçlenmeye işaret eden 1Ç24 sonuçlarının ardından modelimizi güncelliyoruz. 2024 yılsonu ciro ve FAVÖK öngörülerimizi sırasıyla 133,53 mlr TL ve 52,54 mlr TL seviyelerinde oluşturuyoruz. Benzer şirket çarpanları modelimiz ve makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin de ardından TTKOM için 45,37 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 64,93 seviyesine revize ediyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 49,50 TL

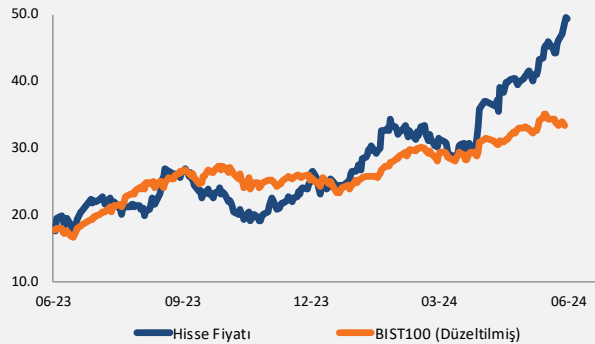
Hedef Fiyat: 64,93 TL

Getiri Potansiyeli: %31

## Özet Veriler

Hisse Kodu	TTKOM
Cari Fiyat (TL)	49.50
52H En Yüksek (TL)	49.86
52H En Düşük (TL)	17.38
Piyasa Değeri (mn TL)	173,250
Piyasa Değeri (mn USD)	5,375
Halka Açıklık Oranı (%)	13.32
Konsensus HF (TL)	35.64
Konsensus Tavsiye	50% B / 33% H / 17% S
3A Hacim (mn USD)	29.5
HLY HBK (2024T)	6.22
Konsensus HBK (2024T)	2.07

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

TTKOM (Mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	28.024	26.448	6,0%	26.694
FAVÖK	10.265	8.345	23,0%	9.480
FAVÖK marjı	36,6%	31,6%	5,1%	35,5%
Net kâr	1.043	1.239	-15,8%	-395
Net kâr marjı	3,7%	4,7%	-1,0%	-1,5%

Kaynak: TTKOM, HLY Araştırma, \*Research Turkey Anketi

TTKOM	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	28.024	26.448	6,0%	15.253	84%
FAVÖK	10.265	8.345	23,0%	4.781	115%
FAVÖK marjı	36,6%	31,6%	5,1%	31,3%	5,3%
Net kâr	1.043	1.239	-15,8%	645	62%
Net kâr marjı	3,7%	4,7%	-1,0%	4,2%	-0,5%

Kaynak: TTKOM, HLY Araştırma, \*Research Turkey Anketi



# 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	<a href="mailto:IdiS@halkyatirim.com.tr">IdiS@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 70
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	<a href="mailto:KDemirtas@halkyatirim.com.tr">KDemirtas@halkyatirim.com.tr</a> +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. 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 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