

Türk Telekom

3Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Ertelenmiş vergi gideri nedeniyle, beklentimizin altında gerçekleşen net kar.** 3Ç24 döneminde TMS 29 etkisi dahil Türk Telekom'un net karı yıllık bazda %62,4 düşüşle 1,14 mlr TL seviyesine geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin %57 altında gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, şirketin bu dönemde 2,04 mlr TL ile öngörülerimizin üzerinde ertelenmiş vergi gideri kaydetmesinden kaynaklandı. Borçluluk cephesinde ise, şirketin düzeltilmemiş net borcu önceki çeyreğe göre %5,6'lık ılımlı artış kaydederek 53,86 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılık ise bu dönemde güçlü ciro performansına ek olarak, önemli maliyet kalemlerindeki gerilemenin etkisiyle yıllık bazda %30,8 artışla 16,47 mlr TL'ye yükseldi. Bu çerçevede, Türk Telekom'un 3Ç24 finansallarının beklentileri aşan operasyonel karlılığa işaret etmesine karşın, borçluluk cephesindeki çeyrek bazda görülen ılımlı artış nedeniyle hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde gerçekleşen satış gelirleri.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde 3Ç24'te Türk Telekom'un konsolide cirosu yıllık bazda %15,9 reel büyüme ile 40,35 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %8,6, ortalama piyasa beklentisinin de %5,4 üzerinde gerçekleşti. Ciro görünümünde sabit genişbant segmenti ve mobil segment performansı belirleyici oldu. Sabit genişbant gelirleri 3Ç24'te yıllık bazda %23 artış kaydetti. Mobil segment tarafında ise, fiyat revizyonları ve abone kazanımları gelirlerdeki yükselişte rol oynadı. Bu çerçevede, mobil segment gelirleri yıllık bazda %19 yükseldi. Kurumsal data kalemi geçen yılın aynı dönemine göre %4, uluslararası gelirler de %9 artış gösterdi. Diğer yandan, sabit ses gelirlerinde ise %6, diğer gelirlerde de %5'lik düşüşler görüldü.
- ✓ **Beklentileri aşan FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde 3Ç24'te şirketin FAVÖK'ü, arabağlantı ve ticari giderlerdeki gerilemeye ek olarak, cihaz ve teknoloji satış maliyetlerindeki düşüşün desteğinde yıllık bazda %30,8 artışla 16,47 mlr TL ile kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin %10 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı da yıllık bazda 4,7 puan artışla %40,8'e yükseldi.
- ✓ **Şirket FAVÖK öngörüsünü yukarı yönlü revize etti.** 3Ç24 sonuçlarının ardından şirket %36-38 bandındaki FAVÖK öngörüsünü %38 olarak güncelledi.
- ✓ **TTKOM için 69,96 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 77,00 TL seviyesine revize ediyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Telekom'un beklentileri aşan operasyonel karlılığa işaret eden 3Ç24 sonuçlarının ardından modelimizi güncelliyoruz. Bu çerçevede, FAVÖK cephesindeki güçlenmenin yılın son çeyreğinde de devam edeceği öngörüsüyle yılsonu FAVÖK tahminimizi 65,50 mlr TL olarak şekillendiriyoruz. Benzer şirket çarpanları modelimizde yaptığımız güncellemelerin de ardından TTKOM için 69,96 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 77,00 TL seviyesine revize ediyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 45,46 TL

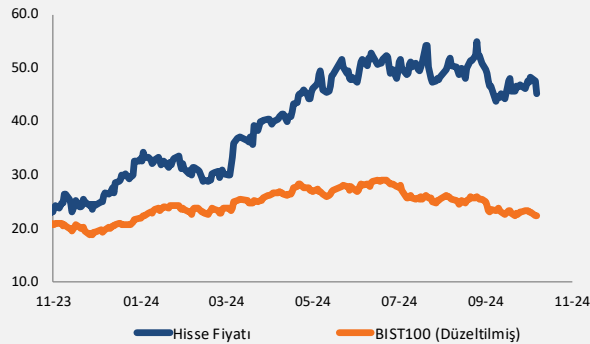
Hedef Fiyat: 77,00 TL

Getiri Potansiyeli: %69

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTKOM
Cari Fiyat (TL)	45.46
52H En Yüksek (TL)	57.80
52H En Düşük (TL)	20.44
Piyasa Değeri (mn TL)	159,110
Piyasa Değeri (mn USD)	4,637
Halka Açıklık Oranı (%)	13.32
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	33% B / 33% H / 33% S
3A Hacim (mn USD)	21.7
HLY HBK (2024T)	3.73
Konsensus HBK (2024T)	1.82

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TTKOM	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	3Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	40.353	34.828	15,9%	22.362	56%	37.151	38.274
FAVÖK	16.469	12.592	30,8%	7.409	70%	14.942	14.926
FAVÖK marjı	40,8%	36,2%	4,7%	33,1%	3,0%	40,2%	39,0%
Net kâr	1.145	3.042	-62,4%	4.504	-32%	2.639	2.655
Net kâr marjı	2,8%	8,7%	-5,9%	20,1%	-11,4%	7,1%	6,9%

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 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