

Türk Telekom

AL

Kapanış (TL)	49,50	Hedef fiyat (TL)	GG		
Piyasa değeri (TL / US\$ mn)	173.250 / 5.338	12 aylık getiri / görece getiri (%)	183 / 43		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	1Ç24	1Ç23	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	28.024	26.448	6%	27.651	1%
FAVÖK	9.607	7.657	25%	9.775	-2%
FAVÖK marjı	34,1%	29,0%	530 bp	35,4%	-110 bp
Net Kar	1.043	1.239	-16%	29	3497%

1Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentinin hafif altında - Türk Telekom 2024'ün ilk çeyreğinde 29 milyon TL konsensüs beklentinin üzerinde 1 milyar 43 milyon TL net kar açıkladı. Net satışlar mobil segmentin güçlü performansı ile yüzde 6 artış gösterdi. Brüt kar marjı 9 puan iyileşti. FAVÖK marjı, enerji fiyatlarındaki iyileşme ile yıllık 5 puanın üzerinde yükseldi. Net borç 1,17x FAVÖK'ten 1,13x'e geriledi. Şirket 2024 için reel yüzde 11-13 ciro büyümesi beklentisini korudu.

Satışlar - Türk Telekom 1Ç24'te net satışlarını yüzde 6 artırarak beklentilere paralel ciro elde etti. UFRYK 12 muhasebe etkisi hariç tutulduğunda, ciro yıllık yüzde 9 artış kaydetti. Mobil segmenti yüzde 21 gelir artışlarıyla büyümeye öncülük ederken genişbant segmenti cirosunda yüzde 7 artış kaydedildi. Uluslararası operasyonlar gelirleri yıllık yüzde 6 gerilerken diğer gelirlerde yüzde 9 ciro artışı sağlandı. Şirket 1Ç24'te mobil segmentte 16 bin net abone kaybetti. Ciro büyümesinin öncüsü olan mobil müşteri başına gelirler yıllık yüzde 15,7 arttı. Faturalı tarafta 398 bin abone artışı, ön ödemeli tarafta 398 bin net abone kazanımı yaşanırken, müşteri başına gelir artışı bu segmentlerde sırasıyla yıllık yüzde 12,4 ve yüzde 20,2 oldu. Genişbant tarafında çeyreklik 9 bin net abone kazanımı sağlanırken, abone başına ortalama aylık gelir yıllık yüzde 7,4 artış kaydetti. Sabit genişbant müşterileri arasında fiber abonelerin payı yıllık yüzde 79,8'den yüzde 85,7'ye yükseldi. Fiber ağ uzunluğu çeyreklik 4 bin km artarak 441 bin km'ye ulaştı.

FAVÖK marjı yıllık yükseldi - FAVÖK 1Ç24'te yıllık yüzde 25 artarak ciro artışının üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yüzde 34,3 ile beklentinin hafif altında kaldı. Operasyonel giderler yıllık yüzde 7 arttı. Şirketin kendi hesabına göre, FAVÖK marjı yıllık 5 puan artarak 1Ç24'te yüzde 36,6 seviyesinde gerçekleşti.

Net borç azaldı - Türk Telekom'un net borcu çeyreklik 7,7 milyar TL gerileyerek 46,9 milyar TL oldu. Net borcun FAVÖK'e oranı 1,13'e geriledi. Üst bariyeri aşan hedge portföyü hariç tutulduğunda şirketin 338 milyon US\$ kısa döviz pozisyonu bulunuyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 183 artarken BIST-100 endeksine görece yüzde 43 daha iyi bir performans gösterdi. Önerimizi AL olarak korurken hedef değerimizi güncelleyeceğiz. TTKOM için 2024 beklentilerimiz 17,2x F/K ve 4,9x FD/FAVÖK çarpanlarına işaret ediyor.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727