

Türk Telekom

Yüksek parasal kazanç ve ertelenmiş vergi geliri ile net kar..

Esra UZUN ÖZBASKIN
Analist
euzun@sekeryatirim.com

Türk Telekom enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 2023 yılında 16.422mn TL net kar elde etti (2022: 6.910mn TL, +%138). Operasyonel maliyetler yüksek seyredirken net 2.027mn TL esas faaliyetlerden diğer giderlerin de eklenmesiyle 4.858mn TL esas faaliyet zararı kaydedildi. Net finansman gideri 19.526mn TL olurken 4.632mn TL yatırım faaliyetlerinden net gelir, 23.568mn TL parasal kazanç ve 13.263mn TL ertelenmiş vergi geliri şirketin net kara geçmesinde etkili oldu.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil 2023 yılı net satış gelirleri 100.185mn TL oldu. Başarılı fiyat ayarlamaları ve net abone artışının etkisiyle net satış gelirleri geçen yıla göre %10 artı. Abone sayısı mobil ve sabit internetin güçlü katkısıyla 146bin net abone kazanımıyla 52,9 milyona yükseldi. Genişbantta ARPU (kullanıcı başına gelirler) yıllık %1 gerilerken mobil karma ARPU yıllık %15 artış kaydederek ciroyu destekledi.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK yıllık %8 düşüşle 33.523mn TL oldu. FAVÖK marjı %33,5 seviyesinde gerçekleşti (2022: %39,8).

Net borç azaldı.. 2023 sonunda şirketin net borç pozisyonu 2022 sonundaki 46,4mr TL'den 40mr TL'ye geriledi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 1,46x'e geriledi.

2023 yılı beklentileriyle uyumlu sonuçlar: Şirket TMS-29 uygulanmamış haliyle yıllık %69,2 gelir artışı kaydetti (beklenti: %67-70). FAVÖK 27.297milyon TL olurken (beklenti: 25-27mr TL) 21.601mn TL konsolide yatırım harcaması (beklenti: yaklaşık 19-21mr TL) gerçekleşti.

2024 yılı beklentileri açıklandı: Şirket 2024 yılında %11-13 gelir büyümesi, %36-38 FAVÖK marjı beklerken yatırım harcamalarının satışa oranının %27-28 seviyelerinde gerçekleşmesi bekliyor. (Şirket hedeflerini yıllık TÜFE'nin 2024 sonunda %42'ye düşeceği varsayımıyla belirlemiştir.)

- **2023 finansalları, şirket beklentileri ve beklentilerimiz doğrultusunda, 12 aylık pay başına hedef fiyatımızı 41,12 TL seviyesinde koruyoruz.** Hisseyi uzun vadede beğenmeye devam ederken hedef fiyatımız 17 Nisan 2024 kapanışına göre %10 getiri potansiyeli taşıdığı için AL tavsiyemizi TUT olarak revize ediyoruz.

TUT
Hedef Fiyat: 41,12 TL
Önceki Hedef Fiyat: 41,12 TL
Yükseliş potansiyeli : %10

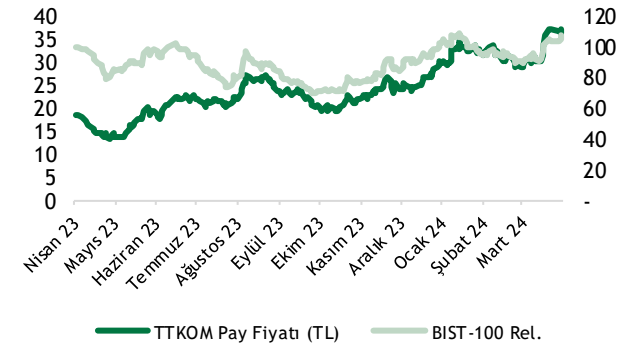
	TL	US\$
Fiyat	37,20	1,15
BİST 100	9.530	294
US\$ (MB Alış):	32,405	
52 Hafta Yüksek:	38,20	1,18
52 Hafta Düşük:	13,10	0,67
Bloomberg/Reuters Kodu:	TTKOM.TI / TTKOM.IS	

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri (TL Mn):	130.200	4.011
Halka Açık PD (TL Mn):	16.926	521

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	24,9	93,0	47,3
US\$ Getiri (%):	24,1	15,2	33,6
BİST 100 Relatif Getiri (%):	13,9	1,3	15,0
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	1.457,8		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	53,6		

Beta	1,02
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,50
Yıllık Volatilite (BİST 100)	0,32

Ortaklık Yapısı	%
Türkiye Varlık Fonu	60,0
TC Hazine ve Maliye Bakanlığı	25,0
Halka Açık	15,0
Toplam	100,0



Tablo 1: Özet Gelir Tablosu

Milyon TL	2022	2023	Yıllık
Satış Gelirleri	91.401	100.185	9,6%
Brüt Kar	21.014	21.869	4,1%
Brüt Kar Marjı	23,0%	21,8%	
Operasyonel Kar	-277	-2.831	921,7%
Operasyonel Kar Marjı	-0,3%	-2,8%	
FAVÖK	36.401	33.523	-7,9%
FAVÖK Marjı	39,8%	33,5%	
Net Kar	6.910	16.422	137,7%
Net Kar Marjı	7,6%	16,4%	

Kaynak: KAP, Finnet, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2022/12	2023/12K	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	75.795	75.988	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	58.750	55.350	(6)
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	8.818	15.145	72
Ticari Alacaklar	14.431	13.342	(8)
Hazır Değerler	8.444	13.591	61
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	21.065	21.305	1
Toplam Aktifler	187.304	194.721	4
Uzun Vadeli Borçlar	48.776	32.501	(33)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	13.991	7.355	(47)
Kısa Vadeli Borçlar	12.509	13.390	7
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	15.640	14.099	(10)
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.598	29.086	86
Toplam Yükümlülükler	106.515	96.431	(9)
Toplam Özsermaye	80.789	98.290	22
Toplam Pasifler	187.304	194.721	4

GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022/12	2023/12K	%Değ
Net Satışlar	91.401	100.185	10
SMM	70.387	78.316	11
Brüt Kâr	21.014	21.869	4
Faaliyet Giderleri	21.291	24.700	16
Net Esas Faaliyet Kârı / (Zararı)	(277)	(2.831)	A.D.
Net Diğer Gelir / (Gider)	(1.082)	(2.027)	A.D.
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / (Gider)	4.932	4.632	(6)
Finansman Gelir / (Gider)	(19.168)	(19.526)	A.D.
Net Parasal Pozisyon Kazanç / (Kayıp)	23.505	23.568	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	A.D.
Vergi Öncesi Kâr	7.543	3.430	(55)
Vergi	634	(12.991)	A.D.
Net Kâr/(Zarar)	6.910	16.422	138
Azınlık Payları	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Payları	6.910	16.422	137,7

TTKOM

Kaynak: Şeker Yatırım

Tablo 3: Temel Finansal Rasyolar

FİNANSAL ORANLAR	2022/12	2023/12K
Özsermaye Kârlılığı	%17,1	%18,3
Aktif Kârlılığı	%7,4	%8,6
Brüt Kâr Marjı	%23,0	%21,8
Net Kâr Marjı	%7,6	%16,4
FAVÖK Marjı	%39,8	%33,5
U.V. Borç / Özsermaye	%60,4	%33,1

TTKOM

Kaynak: Şeker Yatırım

Şeker Yatırım

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL

Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com