

TTKOM: Güçlü Karlılık, Pozitif Değerleme

Türk Telekom, 2025 yılının birinci çeyreğinde 5.1 milyar TL net kar açıkladı. Böylelikle net kar, piyasa beklentisi olan 3.2 milyar TL'yi bir hayli aştı. Ne karda ki artış, oransal bazda %45 artışa tekabül ediyor. Şüphesiz ki olumlu bir performans olduğunu söyleyebiliriz. Peki, mali tablolarla dikkati çeken diğer kalem ve rasyolarda nasıl bir performans gösterilmiş? İnceleyelim;

- Satış gelirleri %18 artarak 45.6 milyar TL seviyesine ulaşmış. Bunun yanında brüt kârdaki %38'lik artış, maliyet yönetiminin etkin yapıldığını göstermesi açısından pozitif.
- Şirket, 2025 yılı ilk çeyreğinde güçlü bir operasyonel büyüme gerçekleştirmiş. Esas faaliyet kârı %116 artarak 7,4 milyar TL'ye ulaşmış. FAVÖK cephesindeki %34'lük büyümeyi de baz aldığımızda güçlü operasyonel verimliliğin olduğunu görmekteyiz. Çok olumlu...
- Net parasal pozisyon gelirleri %44 azalarak 5,9 milyar TL'ye düşmesine karşılık net karda güçlü artış dikkat çekici.

Bilanço kalemlerini incelediğimizde;

- Nakit cephesinde 2024 yılının ikinci çeyreğinden bu yana net bir değişiklik yok. Şirket, 7.9 milyar TL nakit ve nakit benzerine sahip. Çeyreksel bazda nakit miktarında istikrarlı olsa da yıllık bazda %59 oranında gerileme var.
- Finansal borçlar %16 azalmış ve bu sayede net borç %3'lük hafif bir düşüş kaydetmiş. Borç miktarı istikrarlı şekilde yönetilmiş. Borçluluk oranında düşüşün devam etmesini mevcut konjonktürde olumlu görüyoruz.
- Özkaynaklar %3 artarak 165,2 milyar TL'ye ulaşmış durumda.

Karlılık oranlarını inceleyelim;

- ASELSAN'ın aktif kârlılığı 2024 sonunda %2,92 iken 2025/03'te %2,04'e gerileyerek önceki çeyreğe göre zayıflamış görünse de oldukça yüksek bir oran.
- 2024 sonunda %5,59'a kadar çıkan özsermaye kârlılığı, 2025 ilk çeyrekte %3,68'e düşmüş.
- FAVÖK marjı 38.96 seviyesine yükselerek 2024 yılından daha iyi bir performans göstermiş. Operasyonel karlılığın güçlü olduğunu göstermesi açısından olumlu...
- Net kâr marjı, 11.26 seviyesine yükselerek 2024'te gözlenen düşük seviyelerden güçlü bir şekilde toparlanmış. Olumlu...

Şirketin 2025 yılı beklentilerini de hatırlatalım;

1. 2025 yılı için bu büyümenin %8 ila %9 aralığında olacağı öngörülmektedir.
2. 2025 yılı için %38 ila %40 bandında bir operasyonel kârlılık (FAVÖK Marjı) hedeflenmektedir.
3. 2025 yılı için bu oranın %28 ila %29 aralığına yükseleceği öngörülmektedir.

Genel değerlendirme;

Taahhütlü gelir modeli ile yüksek satış geliri, operasyonel verimliliğin kuvvetli olması ve kar marjlarında güçlenmenin devam etmesi sonucu bilançoyu pozitif olarak değerlendiriyoruz. Bu sayede; 75.30 hedef fiyat belirliyor ve %38 yükseliş potansiyeli ön görerek endeks üstü getiri tavsiyesini makul buluyoruz.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.