

TÜRK TELEKOM 4Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

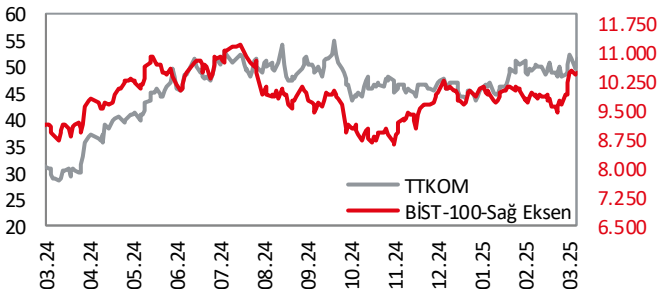
İSMAİL FURKAN BAYRAK ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

"Türk Telekom 2024 Yılına 8,5 Milyar TL Net Dönem Karı ile tamamladı..."**Öneri "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 61,50 TL**

Reuters/Bloomberg	TTKOM.IS/TTKOM.TI
Sektör	Telekomünikasyon
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiyat	49,62 TL 1,37 USD
BİST 100	10.422 TL 287 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	36,3153
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	28,72 TL 54,85 TL
Hisse Adedi (mn)	3.500
Piyasa Değeri (mn TL)	173.670
Net Borç (mn TL)	52.456
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	13,3%
Halka Açıklık	13,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	21,9%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	78,1%

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-0,7%	6,8%	58,1%
BİST-100	5,9%	3,2%	13,8%
BİST-100 Göreceli	-6,2%	3,4%	38,9%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			961,57
(mn TL)	4Ç2023	4Ç2024	% Değ.
Net Satış	37.901	45.577	20,3%
Brüt Kar	8.675	22.988	165,0%
Faaliyet Karı /Zararı	-923	13.723	a.d.
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	23.116	4.289	-81,4%

	F/K	FD/FAVÖK
TTKOM	20,5	3,8
BİST-100	11,0	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	13,2	5,1
Ortaklık Yapısı (İlk 3)		Pay Oranı
Türkiye Valık Fonu		61,7%
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı		25,0%
Diğer		13,3%

HİSSE PERFORMANSI

Türk Telekom'un 2024'ün 4. çeyreğine ait net dönem karı 4.289mn TL olarak (Beklenti: 2.305mn TL) gerçekleşmiştir. Şirket 4Ç2023'te 24.537mn TL vergi gelirinin etkisiyle 23.116mn TL net dönem karı yazmıştı.

4. çeyrek karıyla birlikte Şirket'in 2024 yılı net dönem karı 8.456mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023'ün aynı döneminde 23.709mn TL net dönem karı yazılmıştı.

Türk Telekom'un satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,3 oranında artmış ve 4Ç2024'te 45.577mn TL'ye yükselmiştir. Gelir büyümesinde sabit internet ön plana çıkarken, mobilin güçlü katkısı devam etmiştir. Şirket'in brüt karı ise %165 oranında artarak 22.988mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 27,5 puan artışla %50,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %3,5 oranında azalmış ve 9.265mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise 4Ç2024'te net 2.645mn TL'lik gelir kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 13.723mn TL faaliyet karı oluşmuştur.

Şirket'in 4Ç2024 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %19,5 oranında artışla 14.925mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı yıllık yatay kalarak %32,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 1.040mn TL'lik gelir kaydedilmiştir. Öte yandan, 4Ç2024'te net finansman giderleri 5.563mn TL olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 6.792mn TL net finansman gideri yazılmıştı. Ek olarak, bu dönemde 3.621mn TL parasal kazanç (4Ç2023: 6.341mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 10.918mn TL'lik vergi gideri (4Ç2023: 24.537mn TL vergi geliri) sonrasında Şirket'in 4Ç2024 net dönem karı 4.289mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Türk Telekom, 2025 yılı beklentilerini de paylaşmıştır. Buna göre, 2025 yılında Şirket, %8-9 (UFRYK 12 hariç) satış gelirleri büyümesi, %38- 40 FAVÖK Marjı ve %28-29 yatırım harcamaları/satış gelirleri öngörmektedir.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 10.03.2025 verileri kullanılmıştır.

2024 yılının dördüncü çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 7,6mn ile 4Ç2023'e göre %10,7 azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 74 TL ile bir önceki yılın %13,8 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 4Ç2024 toplam sabit ses gelirleri 1.699mn TL olmuştur.

4Ç2024'te Mobil Faaliyetler ve Genişbant gelirleri toplam gelirlerin %68'ini oluşturdu...

Gelirlerin Dağılımı (mn TL)	4Ç2023	4Ç2024	4Ç24-4Ç23 Değ.
Sabit Ses	1.674	1.699	1%
Genişbant	10.717	12.880	20%
TV	335	400	19%
Mobil Faaliyetler	14.414	17.908	24%
Kurumsal Data	2.299	2.495	9%
Uluslararası Satışlar	1.845	1.563	-15%
Diğer	3.922	4.370	11%
Eliminasyonlar	-68	-38	-44%
Ara Toplam	35.139	41.277	17%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	2.762	4.300	56%
Toplam Gelir	37.901	45.577	20%

Türk Telekom 4Ç2024'ü 53,2mn toplam abone ile tamamladı...

Abone Sayısı ve ARPU	4Ç2023	4Ç2024	4Ç24-4Ç23 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,42	17,4	-0,03%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	8,46	7,6	-10,7%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	8,96	9,9	10,0%
Sabit Ses ARPU (TL)	65,00	74,0	13,8%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	15,20	15,4	1,1%
Genişbant ARPU (TL)	234,90	279,0	18,8%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	3,06	2,9	-5,6%
TV ARPU	71,10	83,4	17,3%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	26,23	27,3	4,3%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	18,56	20,5	10,5%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	7,67	6,8	-10,8%
Mobil Karma ARPU (TL)	177,70	212,8	19,8%
Toplam Abone	52,94	53,2	0,4%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Genişbant tarafında 4Ç2024 itibariyle toplam abone sayısı 4Ç2023'e göre %1,1 artarken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,8 yükselmiştir. Hem abone hem ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise 4Ç2024 sonunda 12.880mn TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık %20'lik bir artış göstermiştir.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24
Genişbant	144	166	82	10	20	58	81
Mobil	-9	537	84	-16	125	651	357
Sabit Ses	-237	-237	-264	-266	-213	-233	-192

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Mobil tarafta güçlü ARPU artışı devam ediyor...

Mobil tarafta, dördüncü çeyrekte %4,3'lük net abone kazanımı ile abone sayısı 27,3mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 177,7 TL'den 212,8 TL'ye yükselmiştir. Toplam mobil gelirler 4Ç2024'te yıllık olarak %24 artmış ve 17.908mn TL olmuştur.

Şirketin 4. çeyrek gelirleri içinde %9,1 paya sahip olan inşaat gelirleri, 2023 yılı 4. çeyreğe göre %56 artış kaydetmiş ve 4.300mn TL olmuştur.

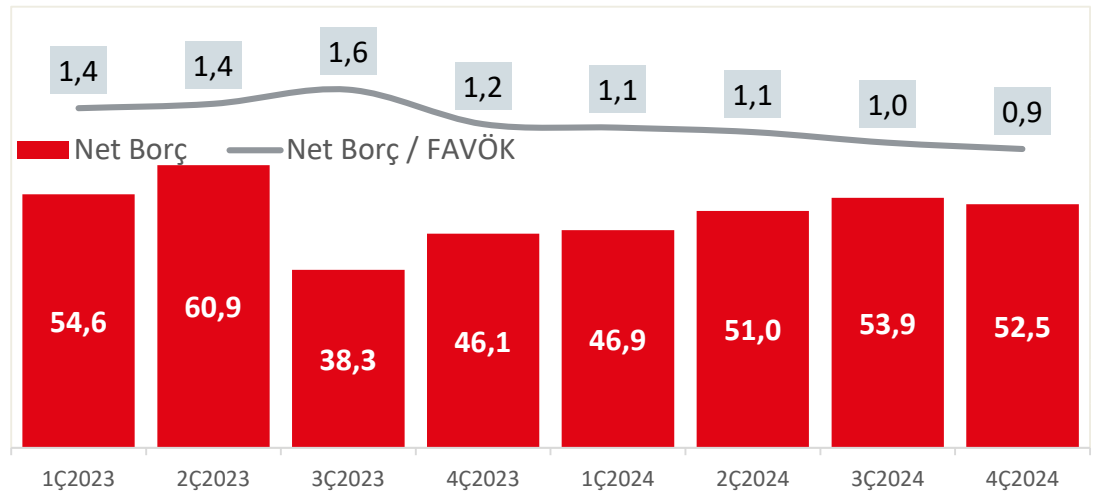
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL) (TMS 29 Etkisi Dahil)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	%Değ.
Hasılat	37.901	45.577	20,3%	144.645	161.651	11,8%
Satışların maliyeti (-)	29.226	22.589	-22,7%	113.072	102.204	-9,6%
BRÜT KAR	8.675	22.988	165,0%	31.574	59.447	88,3%
Operasyonel Giderler	9.598	9.265	-3,5%	35.662	36.431	2,2%
Genel yönetim giderleri (-)	5.114	5.895	15,3%	18.801	19.767	5,1%
Pazarlama giderleri (-)	4.010	3.123	-22,1%	14.991	14.688	-2,0%
Ar-Ge (-)	474	247	-48,0%	1.870	1.976	5,7%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-923	13.723	a.d.	-4.088	23.016	a.d.
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-627	2.645	a.d.	-2.926	2.269	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-1.550	16.368	a.d.	-7.014	25.285	a.d.
FAVÖK	12.492	14.925	19,5%	47.134	59.036	25,3%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	691	1.040	50,5%	6.688	4.129	-38,3%
TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar	-111	-259	a.d.	-558	-675	a.d.
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	-970	17.149	a.d.	-884	28.739	a.d.
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-6.792	-5.563	a.d.	-28.191	-27.483	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	6.341	3.621	-42,9%	34.028	23.399	-31,2%
Vergi Öncesi Kar	-1.421	15.207	a.d.	4.953	24.655	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	-24.537	10.918	a.d.	-18.757	16.199	a.d.
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı	23.116	4.289	-81,4%	23.709	8.456	-64,3%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	23.116	4.289	-81,4%	23.709	8.456	-64,3%
FİNANSAL ORANLAR	4Ç23	4Ç24	Değ.	2.023	2.024	Değ.
Brüt Kar Marjı	22,9%	50,4%	27,5%	21,8%	36,8%	14,9%
Esas Faaliyet Kar Marjı	a.d.	30,1%	a.d.	a.d.	14,2%	a.d.
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	35,9%	a.d.	a.d.	15,6%	a.d.
FAVÖK Marjı	33,0%	32,7%	-0,2%	32,6%	36,5%	3,9%
Net Kar Marjı	61,0%	9,4%	-51,6%	16,4%	5,2%	-11,2%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

TTKOM'un Net Borç/FAVÖK oranı 0,9x...

Şirketin 2024 Aralık sonu itibariyle (düzeltilmiş) net borcu 52,5 milyar TL'dir. (Net Borç hesaplaması, YP - TL Para swap işlemlerinin pazara göre değerlemelerini (MTM) ve kur korumalı vadeli mevduatların gerçeğe uygun değerini içermektedir.) 3Ç2024'te 1x olan Net Borç/FAVÖK oranı 4Ç2024'te 0,9x'e gerilemiştir. Türk Telekom'un borçlarının %43'ü vadelidir. Şirketin brüt finansal borçlarının %76,5'i YP cinsindendir.

TTKOM Net Borç Dağılımı



Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	69.645	59.471	-14,6%
Nakit ve Nakit Benzerleri	19.623	7.532	-61,6%
Finansal Yatırımlar	11.302	10.539	-6,8%
Ticari Alacaklar	19.263	21.858	13,5%
Diğer Alacaklar	377	2.867	a.d.
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	5.142	7.606	47,9%
Stoklar	1.911	2.747	43,7%
Türev Enstrümanlar	6.607	1.176	-82,2%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.595	1.221	-23,4%
Diğer Dönen Varlıklar	2.854	2.973	4,2%
DURAN VARLIKLAR	211.491	210.786	-0,3%
Finansal Yatırımlar	253	402	59,0%
Ticari Alacaklar	352	61	-82,7%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	113	151	33,2%
Kullanım Hakkı Varlığı	8.061	8.851	9,8%
Maddi Duran Varlıklar	109.710	113.615	3,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.913	84.193	5,4%
Peşin Ödenmiş Giderler	208	152	-26,9%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	12.701	3.035	-76,1%
TOPLAM AKTİFLER	281.136	270.257	-4%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	81.682	64.595	-20,9%
Finansal Borçlar	19.333	12.024	-37,8%
Uzun Vad. Borç. K. Vadelî Kısım.	28.859	14.598	-49,4%
Ticari Borçlar	20.356	21.923	7,7%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	2.205	2.029	-8,0%
Diğer Borçlar	4.668	5.764	23,5%
Türev Araçlar	170	668	294,0%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	3.050	3.553	16,5%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	25	466	a.d.
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.317	2.813	21,4%
Diğer Ksa Vadelî Yükümlülükler	699	720	3,0%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	57.543	59.570	3,5%
Finansal Borçlar	46.924	43.906	-6,4%
Diğer Borçlar	138	160	15,3%
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	4.280	2.961	-30,8%
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.873	7.206	22,7%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	327	5.337	a.d.
ÖZSERMAYE	141.910	146.092	2,9%
Sermaye	3.500	3.500	-
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	73.369	73.369	0,0%
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	4.616	1.754	-62,0%
Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-9.684	-5.423	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.217	4.217	-
Geçmiş yıl (zararları) / karları	42.205	60.240	42,7%
Net Dönem Karı / Zararı	23.709	8.456	-64,3%
TOPLAM PASİFLER	281.136	270.257	-4%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
SATIŞLAR	144.645	161.651	11,8%
Satışların Maliyeti (-)	113.072	102.204	-9,6%
BRÜT KAR/ZARAR	31.574	59.447	88,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	18.801	19.767	5,1%
Pazarlama Giderleri (-)	14.991	14.688	-2,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	1.870	1.976	5,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-2.926	2.269	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-7.014	25.285	a.d.
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	-558	-675	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	6.688	4.129	-38,3%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-28.191	-27.483	a.d.
Parasal kayıplar/kazançlar	34.028	23.399	-31,2%
Vergi Gideri/Geliri (-)	-18.757	16.199	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	23.709	8.456	-64,3%
Ana Ortaklık Kar Payı	23.709	8.456	-64,3%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım, Finnet

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri