

6 Haziran 2024

Türk Telekom

Güçlü operasyonel sonuçlar

Esra UZUN ÖZBASKIN
Analist
euzun@sekeryatirim.com

Türk Telekom enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 1Ç24'de 1.043mn TL net kar elde etti (1Ç24: 1.239mn TL, -%16). Maliyetlerin kontrolü sayesinde operasyonel karlılık güçlenirken 1.044mn TL yatırım faaliyetlerinden net gelir ve 7.679mn TL parasal kazanç pozisyonu net karı destekledi. Net finansman gideri 5.995mn TL olurken 2.055mn TL vergi gideri net karı baskıladı.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri 28.024mn TL oldu. Başarılı fiyat ayarlamaları sayesinde net satış gelirleri geçen yıla göre %6 artı. Abone sayısı 188bin net kayıpla 52,8 milyon oldu. ARPU (kullanıcı başına gelirler) genişbantta yıllık %5, mobil karma ARPU yıllık %16 artış kaydederek ciroyu destekledi.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK yıllık %23 artışla 10.265mn TL oldu. FAVÖK marjı %36,6 seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: %31,6).

Net borç yatay kaldı.. 2024/03 sonunda şirketin net borç pozisyonu 2023 sonundaki 51,1mr TL'de sabit kaldı Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 1,48x oldu.

2024 yılı beklentileri korundu: 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 seviyesinde gerçekleşeceği varsayımıyla belirlemiştir.)

Temettü: Şirket, temettü ya da bedelsiz pay ödemesi gerçekleştirmeyecek.

Telekomünikasyon sektörünün 2024 yılında da enflasyonist süreçte korunaklı sektörlerden biri olmasını ve dezenflasyon başlasa da kontratlar yenilendikçe zamların devreye girmesiyle ARPU büyümesinin enflasyon üzerinde artış göstermesini bekliyoruz.

➤ **1Ç24 finansalları, şirket beklentileri ve beklentilerimiz doğrultusunda, 12 aylık pay başına hedef fiyatımızı 41,12 TL'den 56,78 TL'ye yükseltiyoruz. Hedef fiyatımız 5 Haziran 2024 kapanışına göre %15 getiri potansiyeli taşırken TUT tavsiyemizi koruyoruz.**

TUT
Hedef Fiyat: 56,78 TL
Önceki Hedef Fiyat: 41,12 TL
Yükseliş potansiyeli : %15

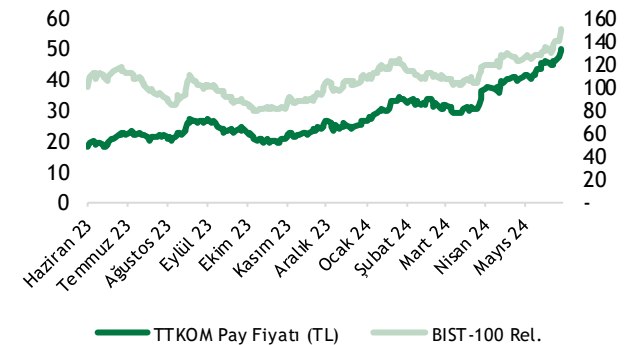
	TL	US\$
Fiyat	49,50	1,53
BİST 100	10.351	319
US\$ (MB Alış):	32,269	
52 Hafta Yüksek:	49,86	1,54
52 Hafta Düşük:	17,09	0,67
Bloomberg/Reuters Kodu:	TTKOM.TI / TTKOM.IS	

Pay Senedi Sayısı (Mn):	3.500	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri (TL Mn):	173.250	5.338
Halka Açık PD (TL Mn):	22.523	694

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	24,1	182,9	103,2
US\$ Getiri (%):	23,3	84,3	84,3
BİST 100 Relatif Getiri (%):	23,2	46,8	46,6
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	1.491,4		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	53,1		

Beta	1,00
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,48
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,28

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	2023/03	2024/03	Yıllık
Satış Gelirleri	26.448	28.024	6,0%
Brüt Kar	5.369	8.154	51,9%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	20,3%	29,1%	
Operasyonel Kar	-1.875	410	-121,9%
<i>Operasyonel Kar Marjı</i>	-7,1%	1,5%	
FAVÖK	8.345	10.265,0	23,0%
<i>FAVÖK Marjı</i>	31,6%	36,6%	
Net Kar	1.239	1.043	-15,8%
<i>Net Kar Marjı</i>	4,7%	3,7%	

Kaynak: KAP, Finnet, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2022/12	2023/12	2023/03	2024/03	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	75.795	75.988	30.611	86.586	183
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	58.750	55.350	18.324	60.570	231
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	8.818	15.145	7.252	16.829	132
Ticari Alacaklar	14.431	13.342	9.246	14.731	59
Hazır Değerler	8.444	13.591	6.808	13.866	104
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	21.065	21.305	16.311	25.605	57
Toplam Aktifler	187.304	194.721	88.552	218.187	146
Uzun Vadeli Borçlar	48.776	32.501	31.339	23.711	(24)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	13.991	7.355	5.825	8.546	47
Kısa Vadeli Borçlar	12.509	13.390	13.979	12.078	(14)
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	15.640	14.099	7.226	11.975	66
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.598	29.086	10.143	48.335	377
Toplam Yükümlülükler	106.515	96.431	68.513	104.644	53
Toplam Özsermaye	80.789	98.290	20.039	113.543	467
Toplam Pasifler	187.304	194.721	88.552	218.187	146

GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022/12	2023/12	2023/03	2024/03	%Değ
Net Satışlar	91.401	100.185	26.448	28.024	6
SMM	70.387	78.316	21.079	19.870	(6)
Brüt Kâr	21.014	21.869	5.369	8.154	52
Faaliyet Giderleri	21.291	24.700	7.244	7.744	7
Net Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	(277)	(2.831)	(1.875)	410	A.D.
Net Diğer Gelir/(Gider)	(1.082)	(2.027)	(168)	51	A.D.
Net Parasal Pozisyon Kazanç / (Kayıp)	23.505	23.568	6.998	7.679	10
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/(Gider)	4.932	4.632	1.229	1.044	(15)
Finansman Gelir/(Gider)	(19.168)	(19.526)	(3.841)	(5.995)	A.D.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-	A.D.
Vergi Öncesi Kâr	7.543	3.430	2.239	3.098	38
Vergi	634	(12.991)	1.000	2.055	105
Net Kâr/(Zarar)	6.910	16.422	1.239	1.043	(16)
Azınlık Payları	-	-	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Payları	6.910	16.422	1.239	1.043	(15,8)

TTKOM

Kaynak: Şeker Yatırım

Tablo 3: Temel Finansal Rasyolar

FİNANSAL ORANLAR	2022/12	2023/12	2023/03	2024/03
Özsermaye Kârlılığı		%18,3		%24,3
Aktif Kârlılığı		%8,6		%10,6
Brüt Kâr Marjı	%23,0	%21,8	%20,3	%29,1
Net Kâr Marjı	%7,6	%16,4	%4,7	%3,7
U.V. Borç/Özsermaye	%60,4	%33,1	%156,4	%20,9

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