

Türk Telekom

Beklentileri aşan sonuçlar

Esra UZUN ÖZBASKIN
Analist
euzun@sekeryatirim.com

Türk Telekom enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 4Ç24'de 4.289mn TL net kar elde etti (4Ç23: 23.116mn TL net kar (4Ç23'teki pozitif ayrışmanın sebebi 24.537mn TL vergi geliridir.)). Piyasa beklentisi 2.287mn TL ve bizim beklentimiz 1.443mn TL net kar elde edilmesiydi. Beklentimizden daha düşük finansman gideri tahminimizden sapmanın ana nedeni oldu. Bu çeyrekte 3.621mn TL parasal kazanç, net 2.645mn TL esas faaliyetlerden diğer gelirler ve net 1.040mn TL yatırım faaliyetlerinden gelirler net karı destekledi. 10.918mn TL vergi gideri ise net karı baskıladı.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri bizim 44.734mn TL beklentimizi ve piyasanın 44.805mn TL beklentisini aşarak 45.577mn TL oldu (4Ç23: 37.901mn TL +%20). Toplam abone tabanı çeyrekssel bazda değişmeyerek 53,2mn seviyesinde gerçekleşti. Çeyreklik net abone kazanımı, sabit ses segmentindeki 192bin abone kaybı ve Tivibu Go tabanındaki 354 bin abone silme işlemi hariç tutulduğunda, 4. çeyreğin düşük mevsimselliğine rağmen 488bin oldu. ARPU (kullanıcı başına gelirler) genişbantta yıllık %18,8, mobil karma segmentte yıllık %19,8 artış kaydederek ciroyu destekledi.

Maliyetlerin ve operasyonel giderlerin kontrolü sayesinde operasyonel karlılık güçlendi. 4Ç24'de brüt kar marjı %50,4 (4Ç23: %22,9) oldu. TMS-29 etkisi dahil FAVÖK hem bizim hem piyasanın 17.047mn TL seviyesindeki beklentisini aşarak yıllık %45 artışla 17.973mn TL oldu. FAVÖK marjı %39,4 seviyesinde gerçekleşti (4Ç23: %32,6).

Net borç geriledi.. 2024/09 sonunda 53,8mr TL seviyesinde bulunan şirketin net borç pozisyonu 52,5mr TL'ye hafifçe geriledi.

2024 yılı beklentileri alt sınırlara yakın gerçekleşti: Şirket 2024 yılında yıllık %11,8 artışla (beklenti: %11-13) 161.651mn TL satış geliri elde etti. FAVÖK marjı %36,5 (beklenti: %36-38) seviyesinde gerçekleşti. (Şirket beklentilerini TÜFE'nin 2024 sonunda %42 seviyesinde gerçekleşeceği varsayımıyla belirlediğinden ve yılsonu TÜFE %44,3 seviyesinde gerçekleştiğinden dolayı, gerçekleştirmelerin alt sınırlara yakınsaması beklentimize paraleldir.)

2025 beklentileri: Şirket 2025 yılında %8-9 gelir büyümesi, %38-40 aralığında FAVÖK marjı gerçekleşmesi bekliyor. Yatırım harcamalarının satışlara oranının %28-29 olması öngörülüyor. (Şirket beklentilerini TÜFE'nin 2025 sonunda %20'li seviyelerin orta-üst aralığında olacağı varsayımıyla belirlemiştir.)

4Ç24 finansalları, şirket beklentileri ve beklentilerimiz doğrultusunda, 12 aylık pay başına hedef fiyatımızı 74,82 TL seviyesinde koruyoruz. Hedef fiyatımız 10 Mart 2025 kapanışına göre %51 getiri potansiyeli taşıırken AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL
Hedef Fiyat: 74,82 TL
Önceki Hedef Fiyat: 74,82 TL
Yükseliş potansiyeli : %51

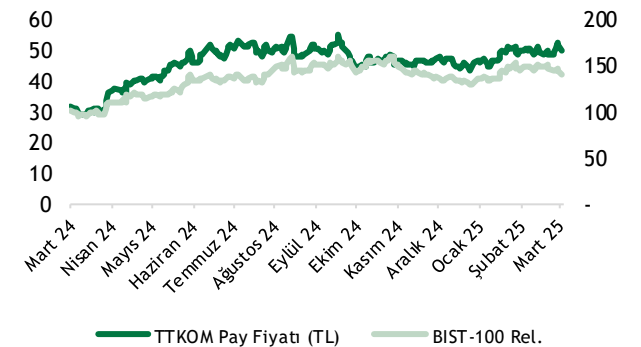
	TL	US\$
Fiyat	49,62	1,36
BİST 100	10.422	286
US\$ (MB Alış):	36,315	
52 Hafta Yüksek:	57,80	1,71
52 Hafta Düşük:	28,64	0,89
Bloomberg/Reuters Kodu:	TTKOM.TI / TTKOM.IS	

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Pay Senedi Sayısı (Mn):	3.500	
Piyasa Değeri (TL Mn):	173.670	4.764
Halka Açık PD (TL Mn):	22.577	619

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-0,7	58,1	14,1
US\$ Getiri (%):	-2,1	38,2	10,4
BİST 100 Relatif Getiri (%):	-6,2	38,9	7,6
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	951,6		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	28,0		

Beta	1,00
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,37
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,23

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	YS23	YS24	Yıllık	4Ç23	4Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	144.645	161.651	11,8%	37.901	45.577	20,3%
Brüt Kar	31.574	59.447	88,3%	8.675	22.988	165,0%
Brüt Kar Marjı	21,8%	36,8%		22,9%	50,4%	
Operasyonel Kar	-4.088	23.016	A.D.	-923	13.723	A.D.
Operasyonel Kar Marjı	-2,8%	14,2%		-2,4%	30,1%	
FAVÖK	48.400	63.148	30,5%	12.373	17.973	45,3%
FAVÖK Marjı	33,5%	39,1%		32,6%	39,4%	
Net Kar	23.709	8.456	-64,3%	23.116	4.289	-81,4%
Net Kar Marjı	16,4%	5,2%		61,0%	9,4%	

Kaynak: Finnet, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2023/12	2024/12	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	109.710	113.615	4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.913	84.193	5%
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	21.867	12.978	-41%
Ticari Alacaklar	19.263	21.858	13%
Hazır Değerler	19.623	7.532	-62%
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	30.760	30.081	-2%
Toplam Aktifler	281.136	270.257	-4%
Uzun Vadeli Borçlar	46.924	43.906	-6%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.619	15.664	48%
Kısa Vadeli Borçlar	19.333	12.024	-38%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	20.356	21.923	8%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.993	30.649	-27%
Toplam Yükümlülükler	139.225	124.165	-11%
Toplam Özsermaye	141.910	146.092	3%
Toplam Pasifler	281.136	270.257	-4%

GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022/12	2023/12	2024/12	%Değ
Net Satışlar	131.964	144.645	161.651	12
SMM	101.624	113.072	102.204	(10)
Brüt Kâr	30.339	31.574	59.447	88
Faaliyet Giderleri	30.740	35.662	36.431	2
Net Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	(400)	(4.088)	23.016	A.D.
Net Diğer Gelir/(Gider)	(1.562)	(2.926)	2.269	A.D.
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/(Gider)	7.121	6.688	4.129	(38)
Finansman Gelir/(Gider)	(27.675)	(28.191)	(27.483)	A.D.
Net Parasal Pozisyon Kazanç / (Kayıp)	23.505	34.028	26.053	(23)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	A.D.
Vergi Öncesi Kâr	10.891	4.953	24.655	398
Vergi	915	(18.757)	16.199	A.D.
Net Kâr/(Zarar)	9.976	23.709	8.456	(64)
Azınlık Payları	-	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Payları	9.976	23.709	8.456	(64,3)

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