

TTKOM / Türk Telekom

Türk Telekomünikasyon (TTKOM), 3Ç24 döneminde 1.145 milyon TL net dönem karı açıkladı. Piyasanın beklentisi 2.433 milyon TL net dönem karı açıklaması yönündeydi. Net kar yıllık bazda %62 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %19 azaldı. Net kar marjı yıllık bazda 5,9 puan azalış göstererek %2,8 seviyesinde gerçekleşti. %16'lık ciro artışı 3Ç24 döneminde finansalları güçlü kılarken, net finansman giderindeki hafif artış ve geçen yıla kıyasla net parasal pozisyon kazancının azalması net karı baskıladı.

Satış gelirleri yıllık bazda %15,9 artış gösterdi

3Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %16 artış göstererek 40.353 milyon TL'ye yükseldi. Piyasanın beklentisi 38.290 milyon TL satış geliri elde edilmesi yönündeydi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %22 arttı. Brüt kar yıllık %78,8 artışla 13.805 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 12,0 puan artışla %34,2 seviyesinde gerçekleşti. Toplam gelirlerin %74,1'lik kısmını sabit internet ve mobil operasyonel gelirler oluşturdu. Bu iki iş kolunda yaşanan 11,2 milyar TL'lik artış, yıllık büyümeye önemli ölçüde katkı sağladı. Uluslararası satışlar ise bir önceki çeyreğe göre %9,3 artış göstererek 1.568 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK yıllık bazda %28 artış gösterirken, çeyrek bazda %42,1 artış gösterdi ve 18.092 milyon TL oldu. Piyasanın beklentisi 15.032 milyon TL FAVÖK elde edilmesi yönündeydi. FAVÖK marjı da yıllık 4,4 puan artışla %44,8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %38,6 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar

2024 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %8,7 artışla 109.226 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 10,0 puan artışla %31,4 seviyesinde, FAVÖK marjı 5,5 puan artışla %38,0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %27,3 artış gösterdi ve 41.508 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kari %602,0 artışla 3.921 milyon TL'ye yükseldi.

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %26,8 artarken, bir önceki çeyreğe göre %5,6 artarak bu dönemde 53.861 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,3 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2024 itibarıyla şirketin 1.584 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	45,18
Piyasa Değeri (mn TL)	158.130,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	20.556,9
Bugünkü Sermaye (bin TL)	3.500.000
Halka Açık Sermaye	455.000
Halka Açıklık Oranı	%13

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-3,0
3 Aylık	-7,6
Yılbaşına göre	85,5
Son 1 Yıl	123,7

Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)

	Değ. (%)
1 Aylık	2,5
3 Aylık	6,1
Yılbaşına göre	60,8
Son 1 Yıl	100,0

Piyasa Çarpanları

F/K	6,2
PD/DD	1,2
FD/NS	1,5

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/09
Aktifler	243.265.938
Net Borç	53.861.117
Net Döviz Pozisyonu	1.584.035
Net Satışlar	109.225.706
FAVÖK	41.508.399
Net Kar/Zarar	3.921.283

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç24	3Ç23	Değ. (%)	2Ç24	Değ. (%)	9A24	9A23	Değ. (%)
Net Satışlar	40.353.146	34.827.788	15,9	32.976.860	22,4	109.225.706	100.446.265	8,7
Brüt Faaliyet Karı	13.805.114	7.721.338	78,8	9.994.504	38,1	34.307.849	21.547.490	59,2
Faaliyet Giderleri	8.329.549	7.895.903	5,5	7.441.279	11,9	25.563.575	24.525.823	4,2
Finansman Gelir/Gider	-6.405.455	-5.221.440	a.d.	-6.556.447	a.d.	-20.625.993	-20.136.134	a.d.
Esas Faaliyet Karı	5.475.565	-174.565	a.d.	2.553.225	114,5	8.744.274	-2.978.333	a.d.
FAVÖK	16.295.171	12.193.824	33,6	14.527.718	12,2	41.508.399	32.597.549	27,3
Ana Ortaklık Net Kar	1.144.563	3.041.886	-62,4	1.419.479	-19,4	3.921.283	558.567	602,0

Oranlar	3Ç24	3Ç23	Fark	2Ç24	Fark	9A24	9A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	34,2	22,2	12,0	30,3	3,9	31,4	21,5	10,0
Esas Faa.Karı Marjı (%)	13,6	-0,5	14,1	7,7	5,8	8,0	-3,0	11,0
Favök Marjı (%)	40,4	35,0	5,4	44,1	-3,7	38,0	32,5	5,5
Net Kar Marjı (%)	2,8	8,7	-5,9	4,3	-1,5	3,6	0,6	3,0

TTKOM / Türk Telekom

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 4.814 milyon TL azalarak 6.358 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 29.676 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 21.480 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 13.640 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Şirketin abone sayısı 53,2 milyon oldu

Şirketin abone sayısı bir önceki çeyreğe göre nette 568 bin artarak 3Ç24 itibarıyla 53,2 milyon oldu. Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %0,5'lik artış yaşandı. Sabit genişbant tabanı 59 bin net abone kazanımıyla 13,4 milyona ulaştı. Mobil segmentte 651 bin net abone kazanımı yaşandı ve 27 milyon abone sayısına ulaşıldı. Sabit ses segmentinde ise 233 bin abone kaybı yaşandı. Fiber abone tabanı 3Ç24 döneminde 219 bin net abone kazanımıyla 13,4 milyona ulaştı. En yüksek artış oranı ise faturalı segment alanında yaşandı. Bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,2'lik artışla 20,0 milyon abone sayısına ulaşan faturalı segmentin, toplam portföy içindeki oranı %74'e yükselerek en yüksek seviyesine ulaştı.

2024 yılsonu beklentileri

Şirket, 2024 yılı FAVÖK marjı öngörüsünü %36-38 aralığından %38 seviyesine yükseltti. Şirket, sabit internet ARPU'sunda kuvvetli performansının yılın son çeyreğinde ve sonrasında da devam etmesini beklemektedir.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

Türk Telekomünikasyon, 2024 yılı 3. Çeyreğe ilişkin açıkladığı finansal sonuçları güçlü bulduk. İç talepte yaşanan sıkıntılara rağmen, satış gelirlerindeki artışı ve abone kazanımını olumlu karşılıyoruz. Önümüzdeki dönemde Merkez Bankası tarafından beklenen olası faiz indiriminin etkisiyle, iç talepte yaşanacak canlanmanın sektöre olumlu etki edeceğini düşünmekteyiz. TTKOM için İNA modelimize göre hesapladığımız 12 aylık hedef fiyatımızı 64 TL'den 98 TL'ye revize ediyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/09	2024/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	20.779.381	43.941.055	65.535.996	44.474.904	54.629.136	22,8
Hazır Değerler	7.696.870	8.444.446	18.464.791	11.968.762	8.094.315	-32,4
Ticari Alacaklar	6.582.497	14.431.129	18.126.270	12.966.376	19.972.158	54,0
Diğer Alacaklar	112.921	259.390	354.680	283.897	224.207	-21,0
Stoklar	439.933	682.708	1.798.427	1.070.996	2.995.427	179,7
Diğer Dönen Varlıklar	548.128	1.154.742	2.685.981	1.444.435	2.201.330	52,4
Duran Varlıklar	37.558.254	143.363.008	199.012.455	75.231.323	188.636.802	150,7
Ticari Alacaklar	127.851	306.016	330.854	205.238	59.390	-71,1
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15.483	120.115	138.889	12.523	137.556	998,4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	18.973.746	75.794.824	103.237.465	44.739.684	105.509.309	135,8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.332.012	58.749.895	75.198.453	21.500.824	66.086.603	207,4
Diğer Duran Varlıklar	97	42	158	393	393	0,0
TOPLAM AKTİFLER	58.337.635	187.304.063	264.548.451	119.706.227	243.265.938	103,2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.997.064	43.747.980	76.862.976	50.423.779	51.580.556	2,3
Finansal Borçlar	835.258	12.509.073	18.192.135	12.689.186	11.467.636	-9,6
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6.282.020	7.788.195	27.156.292	20.086.763	13.558.392	-32,5
Ticari Borçlar	7.729.147	15.640.440	19.155.015	10.095.954	13.217.491	30,9
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3.150.639,00	7.810.272,00	12.359.534,00	7.551.876,00	13.337.037,00	76,6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	26.090.667	62.766.690	54.148.055	36.828.902	56.621.410	53,7
Finansal Borçlar	22.686.099	48.776.121	44.155.628	29.520.540	46.630.408	58,0
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3.404.568,00	13.990.569,00	9.992.427,00	7.308.362,00	9.991.002,00	36,7
Öz Sermaye	14.249.904	80.789.393	133.537.420	32.453.546	135.063.972	316,2
TOPLAM PASİFLER	58.337.635	187.304.063	264.548.451	119.706.227	243.265.938	103,2

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Cari Oran	1,2	1,0	0,9	0,9	1,1
Likitide Oran	1,0	0,9	0,7	0,8	0,8
Toplam Borç / Toplam Aktif	75,6	56,9	49,5	72,9	44,5
T. Finansal borç / Aktif	51,1	36,9	33,8	52,0	29,5
Toplam Borç / Özsermaye	309,4	131,8	98,1	268,9	80,1

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç23	3Ç24	Değ. (%)	9A23	9A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	34.827.788	40.353.146	15,9	100.446.265	109.225.706	8,7
Satışların Maliyeti	27.106.450	26.548.032	-2,1	78.898.775	74.917.857	-5,0
Brüt Kar/Zarar	7.721.338	13.805.114	78,8	21.547.490	34.307.849	59,2
Faaliyet Giderleri	7.895.903	8.329.549	5,5	24.525.823	25.563.575	4,2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-174.565	5.475.565	a.d.	-2.978.333	8.744.274	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-243.361	5.150.956	a.d.	-5.142.012	8.390.498	a.d.
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	12.193.824	16.295.171	33,6	32.597.549	41.508.399	27,3
Ana Ortaklık Net Kar	3.041.886	1.144.563	-62,4	558.567	3.921.283	602,0

Karlılık Oranları	3Ç23	3Ç24	9A23	9A24
Brüt Kar Marjı	22,2	34,2	21,5	31,4
Favök Marjı	35,0	40,4	32,5	38,0
Net Kar Marjı	8,7	2,8	0,6	3,6

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr