

Hisse Kodu	Kapanış Fiyatı - TL	Hedef Fiyat - TL	Getiri Potansiyeli	Öneri Durumu
TTKOM	45,46	68,79	51,32%	AL

İlk Yarıya Göre 3. Çeyrekte Daha Güçlü Performans

Şirket, 3Q24'te açıklamış olduğu beklenti üstü hasılat ve FAVÖK rakamını olumlu buluyoruz. Türk Telekomünikasyon A.Ş.'yi 3. Çeyrek finansalları sonrasında "AL" önerisi ve 68,79 TL'lik hedef fiyatla araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz.

Türk Telekomünikasyon A.Ş. 3Q24'te hasılatı beklenti üzerinde artırarak 40,4 milyar TL gerçekleştirdi (3Q24 Kons Bekl. 38,4 milyar TL) (3Q23 37,8 milyar TL). Faaliyet yapısının neden olduğu kontrat süresi geçtiğimiz yılın enflasyonist dönemi kaynaklı fiyat artışlarının gecikmeli olarak yansıtılması hasılatın beklenti üzerinde gerçekleşmesini destekledi. Sabit internet gelirlerindeki yıllık %22,9 artış ve ortalama abone sayısındaki %1,4 büyüme ile %21,2 ARPU büyümesi önemli oranda pozitif etkisini hissettirdi. Ayrıca mobil gelirlerdeki %19 artış, %3,2'lik ortalama abone sayısındaki güçlü büyüme ve %17,5'lik ARPU büyümesinden kaynaklandı. Şirketin brüt kâr marjı 3Q24'te %34,21 seviyesine yükseliş gösterdi (3Q23 %22,17). Açıklanan verilerle 9A24 döneminde şirketin hasılatı 109,2 milyar TL'ye ulaştı (9A23 100,5 milyar TL).

Şirketin 3Q24'te FAVÖK kalemi piyasa beklentilerinin üzerinde gelerek 16,3 milyar TL gerçekleştirdi (3Q24 Kons. Bekl. 15,1 milyar TL) (3Q23 12,2 milyar TL). Brüt kâr marjında yaşanan artış FAVÖK marjını önemli oranda destekledi. Türk Telekomünikasyon A.Ş.'nin 3Q24'te FAVÖK marjı %40,38 seviyesinde gerçekleşti (3Q23 %35,01). Açıklanan 3Q24 verileri ile şirketin 9A24 FAVÖK rakamı 41,5 milyar TL'ye ulaştı (9A23 32,6 milyar TL). Şirketin diğer faaliyet giderinde yaşanan faiz, yabancı para çevirim ve reeskont giderlerindeki artış esas faaliyet kârını baskılasa da brüt marjda yaşanan artış bu kalemin baskınlığını hissettirmedi.

Şirket 3Q24'te açıklamış olduğu net kâr rakamı piyasa beklentilerinin altında 1,1 milyar TL olarak gerçekleşti (Kons. Bekl. 2,2 milyar TL) (3Q23 3 milyar TL). Şirket böylelikle 3Q24'te net kâr marjı %2,84 seviyesine yükseldi (3Q23 8,73) Piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen net kâr rakamında ana etki şirketin önceki çeyreklere göre daha düşük parasal pozisyon kazancı ve ertelenmiş vergi giderinin etkisinden kaynaklandı. Açıklanan 3Q24 rakamları ile şirketin 9A24'te net kârı 3,9 milyar TL'ye ulaştı (9A23 558 milyon TL).

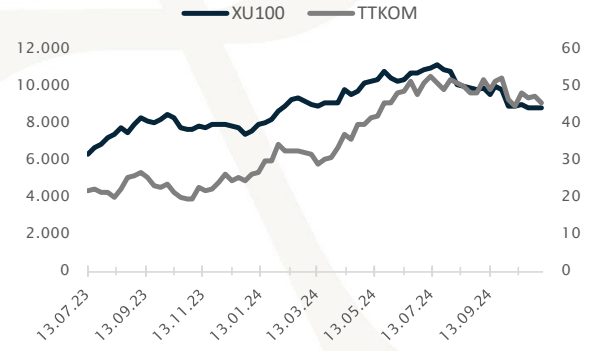
Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	TTKOM
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Türk Telekom
Hisse Sektör	Telekomünikasyon, Haberleşme
Öneri	AL
Hedef Fiyat - TL	68,79
Getiri Potansiyeli - %	51,32%

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	159.110
Firma Değeri - Milyon TL	212.971
Hacim - Milyon TL	915
Halka Açıklık - %	13,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	91.401	136.111	--
Brüt Kâr - Milyon TL	21.014	29.711	--
FAVÖK - Milyon TL	32.392	31.630	--
Net Kâr - Milyon TL	6.910	22.310	--

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/06	2024/09	2024/12E
Hasılat - Milyon TL	32.977	40.353	--
Brüt Kâr - Milyon TL	9.995	13.805	--
FAVÖK - Milyon TL	12.731	18.092	--
Net Kâr - Milyon TL	1.419	1.145	--

Çarpanlar	2022	2023	2024E
F/K (x)	12,44	3,82	--
FD/FAVÖK (x)	4,28	4,61	--

Şirket 3. Çeyrekte sürdürdüğü faaliyetler kaynaklı net borcu 53,9 milyar TL'ye geriledi (6A24 55,6 milyar TL). Şirket 3Q24'te 9,4 milyar TL'lik yatırım harcaması gerçekleştirdi (3Q23 8,4 milyar TL). Böylelikle şirketin 9A24'te yatırım harcaması 22,2 milyar TL'ye ulaştı. (9A23 22,1 milyar TL).

Özetle, Şirketin piyasa beklentilerinin üzerinde hasılat ve FAVÖK büyümesini olumlu buluyoruz. Ayrıca şirketin sürdürmekte olduğu faaliyet yapısı ve iş kolları genelinde yayılan güçlü ARPU performansı gelirdeki ivmelenmeyi önemli oranda destekledi.

Telekomünikasyon A.Ş.'yi 3. Çeyrek finansalları sonrasında "AL" önerisi ve 68,79 TL'lik hedef fiyatla araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL		2024/09		2023/09
DÖNEN VARLIKLAR	₺	54.629.136.000	₺	44.474.904.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	8.094.315.000	₺	11.968.762.000
Ticari Alacaklar	₺	19.972.158.000	₺	12.966.376.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	67.573.000	₺	-
Türev Araçlar	₺	1.638.290.000	₺	4.663.400.000
Stoklar	₺	2.995.427.000	₺	1.070.996.000
DURAN VARLIKLAR	₺	188.636.802.000	₺	75.231.323.000
Finansal Yatırımlar	₺	358.439.000	₺	124.357.000
Ticari Alacaklar	₺	59.390.000	₺	205.238.000
Maddi Duran Varlıklar	₺	105.509.309.000	₺	44.739.684.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	66.086.603.000	₺	21.500.824.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	213.865.000	₺	231.205.000
TOPLAM VARLIKLAR	₺	243.265.938.000	₺	119.706.227.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	51.580.556.000	₺	50.423.779.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	11.467.636.000	₺	12.689.186.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺	13.558.392.000	₺	20.086.763.000
Ticari Borçlar	₺	13.217.491.000	₺	10.095.954.000
Diğer Borçlar	₺	4.928.337.000	₺	2.807.658.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	56.621.410.000	₺	36.828.902.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	46.630.408.000	₺	29.520.540.000
Ticari Borçlar	₺	-	₺	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	6.548.585.000	₺	4.274.899.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	108.201.966.000	₺	87.252.681.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺	135.063.972.000	₺	32.453.546.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	135.063.972.000	₺	32.453.546.000
Ödenmiş Sermaye	₺	3.500.000.000	₺	3.500.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	58.736.198.000	₺	9.509.082.000
Net Dönem Karı veya Zararı	₺	3.921.283.000	₺	4.548.321.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺	243.265.938.000	₺	119.706.227.000

Özet Gelir Tablosu - TL		2024/09		2023/09
HASILAT	₺	109.225.706.000	₺	100.446.265.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	74.917.857.000	₺	78.898.775.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺	34.307.849.000	₺	21.547.490.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	25.563.575.000	₺	24.525.823.000
Genel Yönetim Giderleri	₺	13.053.491.000	₺	12.879.342.000
Pazarlama Giderleri	₺	10.883.002.000	₺	10.333.426.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺	8.744.274.000	-₺	2.978.333.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	8.390.498.000	-₺	5.142.012.000
FAVÖK	₺	41.508.399.000	₺	32.597.549.000
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	10.905.642.000	₺	80.581.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺	8.890.165.000	₺	5.997.897.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺	3.921.283.000	₺	558.567.000
Ana Ortaklık Payları	₺	3.921.283.000	₺	558.567.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

DEĞERLEME ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
F/K	6,20	3,82	12,44	5,85	9,41
PD/DD	1,29	0,64	1,06	2,37	2,48
PD/Satışlar	1,20	0,63	0,94	0,98	1,06
FD/Satışlar	1,57	1,07	1,52	1,63	1,63
FD/FVAÖK	5,63	4,61	4,28	3,63	3,58
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	5,76	5,04	4,43	3,91	3,61

FAALİYET ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,80	0,60	0,74	0,67	0,67
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	1,73	1,27	1,92	2,61	2,63

FAALİYET KARLILIĞI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	31,41	21,83	22,99	43,38	44,48
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	29,31	21,83	22,99	43,38	44,48
FAVÖK Marjı - Dönemsel	38,00	23,24	35,44	44,89	45,58
FAVÖK Marjı - Yıllık	27,98	23,24	35,44	44,89	45,58
Net Kâr Marjı - Dönemsel	3,59	16,39	7,56	16,81	11,23
Net Kâr Marjı - Yıllık	17,72	16,39	7,56	16,81	11,23

LİKİDİTE ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Likidite Oranları	0,81	0,72	0,88	1,04	0,83
Cari Oran	1,06	0,85	1,00	1,15	0,93
Nakit Oran	34,50	37,86	37,69	42,77	35,20
Kaldıraç Oranı	44,48	49,52	56,87	75,57	73,08
İşletme Sermayesi - mln TL	12.276	9.364	-497	263	253
Alacak Devir Hızı - Yıllık	8,33	10,53	9,78	5,03	4,64
Stok Devir Hızı - Yıllık	39,72	91,22	72,57	55,10	54,80
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	8,79	6,12	6,02	2,98	3,24
Net Borç - mln TL	53.861	60.404	52.587	22.107	16.227

MALİ RİSK ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Borç / FAVÖK	1,33	1,91	1,62	1,44	1,26
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	21,20	29,05	23,36	30,85	31,81
Toplam Borç / Toplam Sermaye	80	98	132	309	272

MALİ TABLO RAKAMLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Satışlar - Dönemsel	109.226	136.111	91.401	34.273	28.289
FAVÖK - Yıllık	40.541	31.630	32.392	15.384	12.895
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	41.155	28.877	31.310	14.280	12.783
FAVÖK - Dönemsel	41.508	31.630	32.392	15.384	12.895
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	41.155	28.877	31.310	14.280	12.783
Net Kâr - Dönemsel	3.921	22.310	6.910	5.761	3.178

YÖNETİM ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Karlılık - Yıllık	2,16	9,88	5,63	11,18	7,51
Öz Sermaye Karlılığı - Yıllık	4,68	20,82	14,54	43,83	29,59



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Tonguç ERBAŞ	Genel Müdür Yardımcısı
Dinçer KURT	Araştırma Uzmanı
Deniz YAĞBASAN	Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR	Araştırma Uzman Yardımcısı

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: **0010056453000026**

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ahlatci_yatirim ahlatciyatirim

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI
YATIRIM