

17 Eylül 2024

Türk Telekom

Başarılı fiyat ayarlamaları ile reel büyüme sürüyor

Esra UZUN ÖZBASKIN
Analist
euzun@sekeryatirim.com

Türk Telekom enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 2Ç24'de 1.419mn TL net kar elde etti (2Ç23: 3,623mn TL zarar). Maliyetlerin kontrolü sayesinde operasyonel karlılık güçlenirken 780mn TL yatırım faaliyetlerinden net gelir ve 5.139mn TL parasal kazanç pozisyonu net karı destekledi. Net finansman gideri 6.556mn TL olurken 319mn TL vergi gideri kaydedildi.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri 32.977mn TL oldu. Nette abone kaybına karşın başarılı fiyat ayarlamaları sayesinde net satış gelirleri geçen yıla göre %4 artı. Sabit internet ve mobil faaliyet gelirinin %73,8'ini oluşturdu. İki iş kolunun gelirlerindeki toplam 5,9 milyar TL artış yıllık büyümeye önemli katkı sağladı. Abone sayısı bir önceki çeyreğe göre 110bin net kayıpla 52,6 milyon oldu. ARPU (kullanıcı başına gelirler) genişbantta yıllık %5,7, mobil karma segmentte yıllık %14,8 artış kaydederek ciroyu destekledi.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK yıllık %22 artışla 12.795mn TL oldu. FAVÖK marjı %38,8 seviyesinde gerçekleşti (2Ç23: %33,3).

Net borç yatay kaldı.. 2024/06 sonunda şirketin net borç pozisyonu 51mr TL'de sabit kaldı. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 1,38x ile oldukça düşük seviyelerde seyretmeye ve kısa vadede ödeme riski bulunmadığına işaret etmeye devam etti.

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.)

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.

- 2Ç24 finansalları, şirket beklentileri ve beklentilerimiz doğrultusunda, 12 aylık pay başına hedef fiyatımızı 56,78 TL'den 69,05 TL'ye yükseltiyoruz. Hedef fiyatımız 16 Eylül 2024 kapanışına göre %44 getiri potansiyeli taşırken TUT tavsiyemizi AL olarak revize ediyoruz.

AL
Hedef Fiyat: 69,05 TL
Önceki Hedef Fiyat: 56,78 TL
Yükseliş potansiyeli : %44

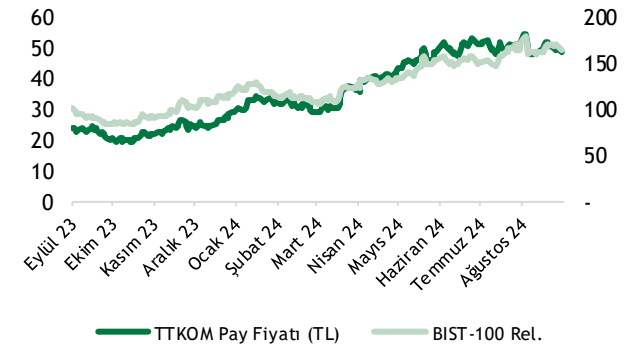
	TL	US\$
Fiyat	48,10	1,42
BİST 100	9.577	283
US\$ (MB Alış):	33,816	
52 Hafta Yüksek:	57,80	1,71
52 Hafta Düşük:	18,82	0,67
Bloomberg/Reuters Kodu:	TTKOM.TI / TTKOM.IS	

Pay Senedi Sayısı (Mn):	3.500	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri (TL Mn):	168.350	4.968
Halka Açık PD (TL Mn):	21.886	646

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-5,5	96,3	97,5
US\$ Getiri (%):	-6,3	56,0	71,5
BİST 100 Relatif Getiri (%):	-3,1	63,2	54,0
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	1.009,5		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	33,1		

Beta	0,99
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,44
Yıllık Volatilite (BİST 100)	0,26

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	1Y23	1Y24	Yıllık	2Ç23	2Ç24	Yıllık	1Ç24	Çeyreklik
Satış Gelirleri	60.245	63.233	5,0%	31.574	32.977	4,4%	30.256	9,0%
Brüt Kar	12.694	18.824	48,3%	6.874	9.995	45,4%	8.829	13,2%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>21,1%</i>	<i>29,8%</i>		<i>21,8%</i>	<i>30,3%</i>		<i>29,2%</i>	
Operasyonel Kar	-2.290	3.763	-264,3%	-401	2.601	-748,6%	1.162	123,8%
<i>Operasyonel Kar Marjı</i>	<i>-3,8%</i>	<i>6,0%</i>		<i>-1,3%</i>	<i>7,9%</i>		<i>3,8%</i>	
FAVÖK	19.565	23.909	22,2%	10.519	12.795	21,6%	11.114	15,1%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>32,5%</i>	<i>37,8%</i>		<i>33,3%</i>	<i>38,8%</i>		<i>36,7%</i>	
Net Kar	-2.280	2.549	A.D.	-3.623	1.419	A.D.	1.130	25,6%
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>-3,8%</i>	<i>4,0%</i>		<i>-11,5%</i>	<i>4,3%</i>		<i>3,7%</i>	

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL mn)	2023/12	2024/06	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	94.783	94.835	0,1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	69.040	62.509	(9,5)
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	18.892	18.362	(2,8)
Ticari Alacaklar	16.642	16.773	0,8
Hazır Değerler	16.953	7.015	(58,6)
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	26.575	25.705	(3,3)
Toplam Aktifler	242.884	225.200	(7,3)
Uzun Vadeli Borçlar	40.540	40.664	0,3
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.174	9.784	6,6
Kısa Vadeli Borçlar	52.982	39.165	(26,1)
Ticari Yükümlülükler	17.586	12.287	(30,1)
Toplam Yükümlülükler	120.282	101.900	(15,3)
Toplam Özsermaye	122.602	123.300	0,6
Toplam Pasifler	242.884	225.200	(7,3)

GELİR TABLOSU (TL mn)	2023/12	2023/06	2024/06	%Değ
Net Satışlar	100.185	60.245	63.233	(36,9)
SMM	(78.316)	(47.551)	(44.409)	(43,3)
Brüt Kar	21.869	12.694	18.824	(13,9)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/(Gid.)	(2.027)	(1.923)	(27)	(98,7)
Faaliyet Giderleri	(24.700)	(15.268)	(15.823)	(35,9)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler (giderler) ve TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü kazançları (kayıpları)	5.019	4.049	2.105	(58,1)
Finansman Gelir/(Gid.)	(19.526)	(13.693)	(13.056)	(33,1)
Net Parasal Pozisyon Kazanç / (Kayıp)	23.568	11.494	13.463	(42,9)
Vergi Öncesi Kar	3.430	(3.081)	5.101	48,7
Vergi	12.991	801	(2.552)	a.d.
Net Kar(Zarar)	16.422	(2.280)	2.549	(84,5)

Kaynak: Finnet, KAP, 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