

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Telekomünikasyon <TTKOM>

Telekomünikasyon Sektörü

Türk Telekomünikasyon A.Ş. 2024 12 aylık finansallarında (*) yıllık %64 azalış ile 8,5 mr TL net kar açıkladı. Ciro %12 büyüme ile 161,7 mr TL, FAVÖK ise %30 büyüme ile 63,2 mr TL seviyesinde gerçekleşti.

2024 dördüncü çeyrekte ciro çeyreklik %20 büyüme ile 45,6 mr TL, FAVÖK %45 büyüme ile 18 mr TL, net kar %81 küçülme ile 4,3 mr TL seviyesinde gerçekleşti.

Güçlü gelir büyümesi mobil segmentteki beklenti üstü performans ve BT gelirlerindeki katkıdan kaynaklandı.

Sabit internet geliri segmentinde ARPU (kullanıcı başı ortalama gelir) reel olarak %20,2 artarken ortalama abone başı %1,1 seviyesinde büyüdü.

Mobil segmentte ARPU reel olarak %19,8 artarken, ortalama abone başı beklenti üstü büyüyerek %4,4 arttı.

Bu artışlarda dinamik fiyatlandırma, üst pakete geçirme ve taahhüt yenileme performansının olumlu gerçekleşmesinin etkili olduğu belirtiliyor.

Faaliyet karı ve net kardaki belirgin iyileşme etmenlerinden biri amortisman hesaplamada değişiklik yoluna gidilmesi oldu. Mevcut maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömrü, imtiyaz sözleşmesinin 2026'dan sonrası olmak üzere revize edilmek üzere uzatılması sebebiyle amortisman giderlerinde azalma gözlemlendi.

Ara bağlantı giderlerinin %21,6 azalması maliyetler üzerinde olumlu etki yaratırken personel giderlerindeki %25,5'lik artış baskı unsuru oldu. Eylül ayından itibaren geçerli olmak üzere sendika ile imzalanan anlaşma bunun etkeni oldu.

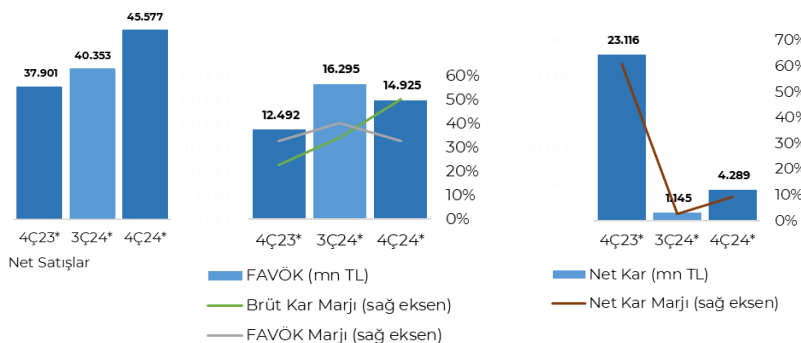
Vergi gideri 2024 dördüncü çeyrekte 10,9 mr TL seviyesinde %370 artış ile gerçekleşti. Buradaki etken büyük ölçüde Kurumlar Vergisi Mevzuatındaki değişim kaynaklı kullanılamaz hale gelen vergi varlıklarının silinmesi oldu.

Net Borç, çeyreklik %8'lik azalma ile 52,5 mr TL seviyesinde gerçekleşirken Net Borç/FAVÖK oranı 0,89 olarak gerçekleşti.

2025 beklentileri

2024 yılında beklentilerin üst bandına yakın ciro büyümesi ve FAVÖK marjı yakalayan şirket, 2025'te enflasyon muhasebesi dahil olmak üzere ciroda %8-9 bandında büyüme ve %38-40 seviyesinde FAVÖK marjı ile genişleme öngörüyor. Beklentilerde kullanılan varsayım orta-üst %20'li seviyelerde TÜFE artışı gerçekleşmesi.

Yatırım harcamalarının satışlara oranının veri merkezi ve fiber yatırımları %28-29 aralığında gerçekleşmesi bekleniyor. 5G ihalesi ve imtiyaz yenileme harcamaları bu beklenti kapsamında bulunuyor.



Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TTKOM
Hisse Fiyatı (TL)	49,62
52 hafta fiyat aralığı	29 - 58
Hisse Adedi (mn)	3.500
HAO	13%
Piyasa Değeri (TL mn)	173.670
Piyasa Değeri (USD mn)	4.764
Net Borç (TL mn)	52.494
Net Borç (USD mn)	1.440
3A OİH (USD mn)	34
3A OİH/HA Piyasa Değ.	5,5%

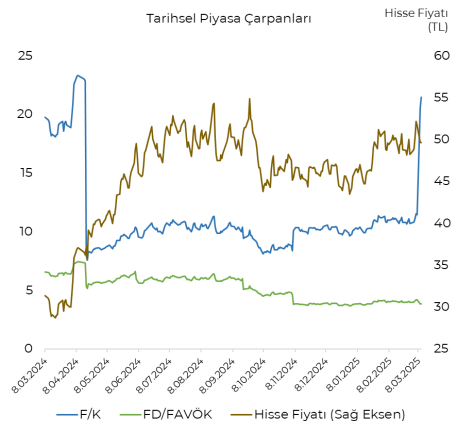
F / K	
Güncel	20,54
6 Aylık Ortalama	11,42
1 Yıllık Ortalama	8,76

FD/FAVÖK	
Güncel	3,83
6 Aylık Ortalama	3,87
1 Yıllık Ortalama	4,00

Özet Finansallar (mn TL)

	2021	2022*	2023*	2024*
Net Kar	5.761	6.910	23.709	8.456
Net Satışlar	34.273	91.401	144.645	161.651
FAVÖK	15.384	32.392	47.134	59.036
Net Borç/FAVÖK	1,44x	1,62x	1,36x	0,89x

*Enflasyon muhasebesi uygulanmış rakamlar



INFO Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-3676
arastirma@infoyatirim.com.tr

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.