

TTKOM

TTKOM

TTKOM 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %18'lik büyümeyle 45.6mlr TL olarak gerçekleşti ve konsensus beklentisine paralel sonuçlandı.
- Satışlara baktığımızda sabit hat operasyonları %14.7 olarak gerçekleşirken , mobil segmentte %24 görece güçlü büyüme görmekteyiz. Toplam abone sayısına baktığımızda ise 447bin net kazanımla 1Q25 döneminde 53.6 kişiye ulaşılmasını rekabetin yoğun olduğu sektörde pozitif değerlendirmekteyiz. Fiber abone bazı ise 1.çeyrekte 177bin net abone kazanımıyla 13.9m abone olarak gerçekleşti. Genel olarak abone sayısının toplamda %1.7 artış göstermesinin temel sebebinin mobil tarafta kazanılan ek aboneler olduğunu görmekteyiz , özellikle faturasız segmentten faturalı segmente geçişin hızlandığını ve artarak devam etmesini pozitif değerlendiriyoruz.
- ARPU (kullanıcı başına ortalama gelir) gelişimine baktığımız zaman büyümenin devam ettiğini görmekteyiz. Sabit internet segmenti %19.4 artarken , mobil segmentte %24.3'lük güçlü büyüme görmekteyiz , mobil taraftaki büyümenin %5.4'ü abone artışından gelirken , sabit internet segmentinde abone artış katkısı %1.3'dür. ARPU tarafındaki büyümenin temel sebepleri olarak güçlü fiyatlandırma stratejisi , üst paket satışlardaki artış ve devam eden abone kazanımları oluşturmaktadır.
- Karlılıkta ise hem çeyreklik hem de 1Q24'e göre güçlü seyrin sürdüğünü görmekteyiz. 1Q25 'de 17.7mlr TL FAVÖK elde edilirken piyasa beklentisine paralel sonuçlandığını görmekteyiz. Sabit hat favok büyümesi %15 olarak gerçekleşirken mobil taraftaki müşteri kazanımı ve faturalı hatta geçişin devam etmesi sonucu %36.2'lik güçlü büyüme görmekteyiz. İik çeyrek 5.1mlr TL net kar açıklanırken piyasa beklentisinin %56 üzerinde sonuçlar görmekteyiz , bu sapmanın temel sebepleri arasında artan satışlar , arpunun güçlü büyümesinin devamı , müşteri kazanımı , finansman giderlerindeki gözle görülür azalış ve amortisman giderlerinin hesaplanmasındaki muhasebe bazlı teknik etkilere bağlı olarak gerçekleştiğini söyleyebiliriz.

Güçlü finansalları pozitif değerlendiriyoruz. ARPU, müşteri kazanımları ve mobil segmentteki güçlü performansın yılın geri kalanında da devam etmesini bekliyoruz. 2025 yılı için belirlenen %8-9 gelir büyümesi ve %38-40 FAVÖK marjı hedeflerini, açıklanan bilanço ile uyumlu bulmaktayız. Makroekonomik koşullarda yaşanabilecek olası değişimlerin, bu hedefler üzerinde revizyon riskini beraberinde getirebileceğini not etmekle birlikte; 3,5x FD/FAVÖK ve 0,8x Net Borç/FAVÖK gibi çarpanlarla işlem gören şirketi cazip bulmaya devam ediyoruz.

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	%
SABİT HAT	65,041,043,000	96,373,142,000	101,011,518,000	27,518,858,000	23,993,553,000	14.7%
	71.2%	66.6%	62.5%	60.4%	62.2%	
MOBİL	31,489,553,000	54,677,381,000	66,163,810,000	19,888,736,000	16,033,912,000	24.0%
	34.9%	37.8%	40.9%	43.6%	41.6%	
bölmeler arası düz.	-5,129,669,000	-6,405,145,000	-5,524,401,000	-1,810,948,000	-1,482,881,000	
TOPLAM	91,400,927,000	144,645,378,000	161,650,927,000	45,596,646,000	38,544,584,000	18.3%
Satışların Maliyeti	-70,387,137,000	-113,071,596,000	-102,203,929,000	-27,048,050,000	-25,124,085,000	
BRÜT KAR	21,013,790,000	31,573,782,000	59,446,998,000	18,548,596,000	13,420,499,000	38.2%
%	23%	22%	37%	41%	35%	
FAVÖK	23,428,113,000	27,622,285,000	32,487,330,000	8,352,303,000	7,244,212,000	15.3%
SABİT HAT	36.0%	28.7%	32.2%	30.4%	30.2%	
MOBİL	12,973,085,000	21,218,271,000	30,715,397,000	9,564,412,000	6,918,764,000	38.2%
	41.2%	38.8%	46.4%	48.1%	43.2%	
TOPLAM	36,401,198,000	48,840,556,000	63,202,727,000	17,916,715,000	14,162,976,000	26.5%
%	39.8%	33.8%	39.1%	39.3%	36.7%	
ABONE SAYISI	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	%
SABİT SES	9.50	8.50	7.60	7.40	8.20	-9.8%
SABİT GENİŞBANT	14.80	15.20	15.40	15.40	15.20	1.3%
TV	2.90	3.10	2.90	2.90	3.10	-6.5%
MOBİL	25.50	26.20	27.30	27.90	26.20	6.5%
faturalı	16.90	18.60	20.50	21.10	19.00	11.1%
faturasız	8.60	7.70	6.80	6.80	7.30	-6.8%
TOPLAM	52.70	53.00	53.20	53.60	52.70	1.7%
ARPU	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	%
Sabit Ses ARPU	48	69	70.1	80.9	74.4	8.7%
Sabit Genişbant ARPU	156.2	225.5	254.4	296.2	248.1	19.4%
Ev TV ARPU	49.6	71.6	77	90	79.4	13.4%
Mobil Karma ARPU	118.8	171.6	200.8	233.3	196.7	18.6%

ÇEYREKLİK

TTKOM	2024/3	2025/3	2024/3	2025/3	%	
Satışlar	38,544,584,000	45,596,373,000	Net Borç	51,171,144,000	56,096,853,000	
satış büyümesi%		18.30%			9.6%	
Brüt Kar	13,420,499,000	18,548,323,000	Nakit	13,866,235,000	7,915,173,000	
%brüt	34.82%	41%	netborç/özkaynak	0.45	0.34	
Net Kar	3,535,757,000	5,134,196,000				
%net kar	9.17%	11.26%				
EBIT%	8.73	17.74	Satış	45,596,373,000	45,405,000,000	0%
EBITDA%	34.37	38.96	FAVÖK	17,766,545,000	17,439,700,000	2%
NET KAR%	9.17	11.26	NET KAR	5,134,196,000	3,292,500,000	56%
Genel Yön.Gid.%	13.58%	12.4%				
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	10.78%	9.1%				
Arge%	1.73	1.41				

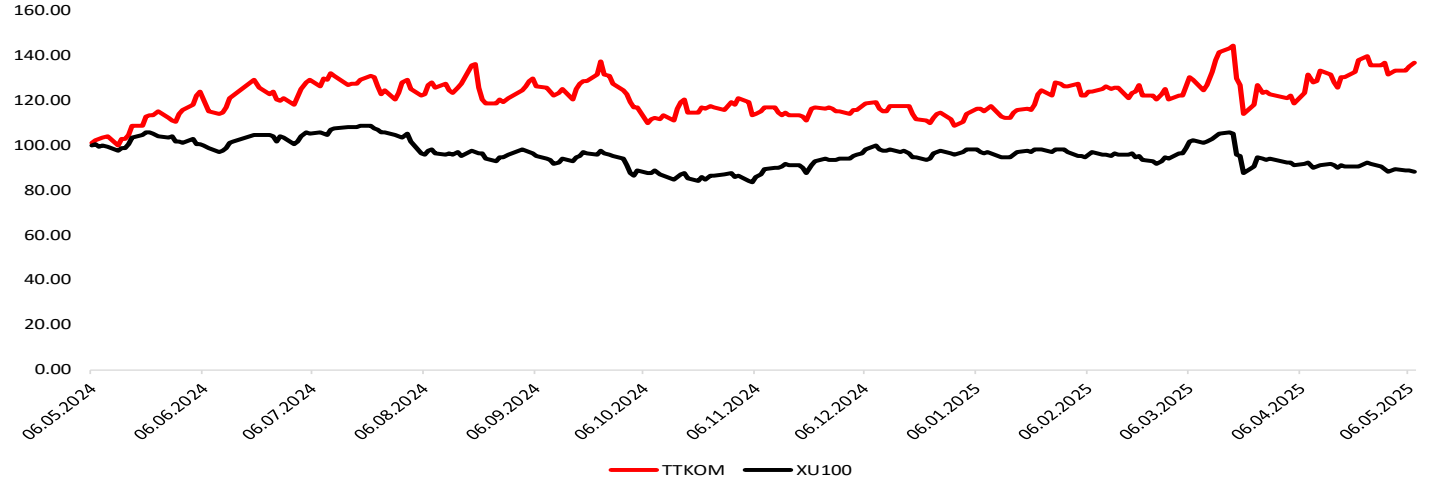
Türk Telekom Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Türk Telekom
Sektör	İletişim, Haberleşme
Halka Açıklık Oranı	13.0%
Kuruluş Tarihi	30.06.1994
Yaşı	31
Personel Sayısı	36,607

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	54.55
Günlük Getiri	1.02
Haftalık Getiri	3.90
Aylık Getiri	10.87
Göreceli Getiri	1.69
Yıllık En Düşük - En Yüksek	39.88-57.85
Yıllık Ortalama Fiyat	48.52



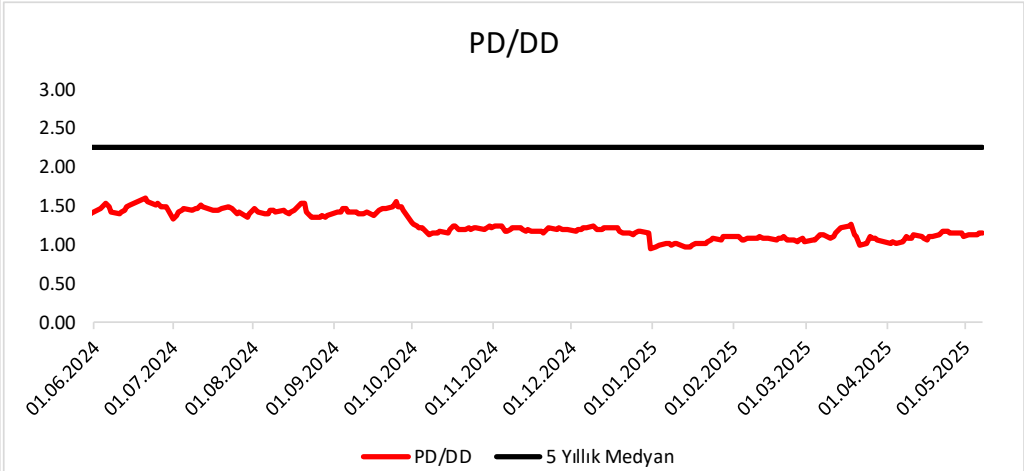
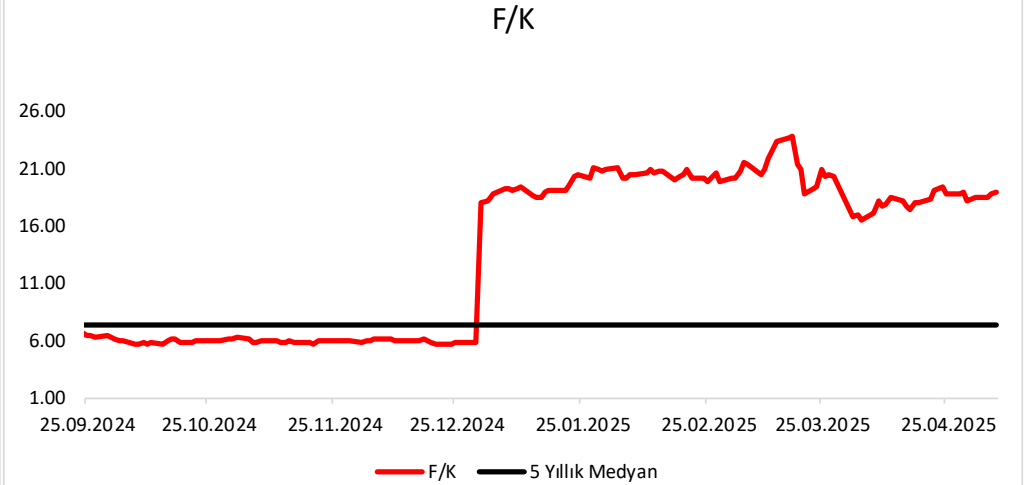
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	53,211	65,456	-18.71
Nakit ve Benzerleri	7,915	8,290	-4.52
Stoklar	2,617	3,023	-13.43
Ticari Alacaklar	23,604	24,057	-1.88
Duran Varlıklar	232,185	231,997	0.08
Maddi Duran Varlıklar	125,627	125,048	0.46
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	92,052	92,665	-0.66
Aktifler	285,396	297,452	-4.05
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50,651	71,096	-28.76
Uzun Vadeli Yükümlülükler	69,525	65,564	6.04
Toplam Borç	120,175	136,660	-12.06
Net Borç	56,097	57,735	-2.84
Sermaye	3,500	3,500	0.00
Özkaynaklar	165,221	160,792	2.75

Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	45,596	161,651	161,651	-71.79
Yurt İçi Satışlar	0	128,783	128,783	a.d
Yurt Dışı Satışlar	0	6,751	6,751	a.d
Diğer Satışlar	0	26,117	26,117	a.d
Satışların Maliyeti	27,048	102,204	102,204	-73.54
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	18,548	59,447	59,447	-68.80
Faaliyet Giderleri	10,461	36,431	36,431	-71.29
Esas Faaliyet Karı	8,088	23,016	23,016	-64.86
Amortisman	9,679	36,020	36,020	-73.13
FAVÖK	17,767	59,036	0	-69.91
Vergi Öncesi Kar	8,643	24,655	24,655	-64.94
Ana Ortaklık Net Kar	5,134	8,456	8,456	-39.28

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.05	0.92	0.13
Likit Oran	0.77	0.70	0.07
Değerleme			
F/K	18.99	18.00	0.99
PD/DD	1.16	0.95	0.21
FD/FAVOK	3.89	3.56	0.33
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3.68	5.59	-1.90
Aktif Karlılık	2.04	2.92	-0.88
Brüt Kar Marjı	40.68	36.77	3.90
Net Kar Marjı	11.26	5.23	6.03
FAVÖK Marjı	38.96	36.52	2.44
Büyüme			
Net Kar Büyüme	45.21	-64.33	109.54
FAVÖK Büyüme	34.11	25.25	8.85
Özsermaye Büyüme	45.51	13.31	32.21
Aktif Büyüme	30.80	5.80	25.00
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	35.15	35.42	-0.27
Alacak Devir Hızı	7.99	8.56	-0.57
Ticari Borç Devir Hızı	6.61	4.60	2.01



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul