

TTKOM

TTKOM

TTKOM 3.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara baktığımız zaman 2023/9 ile karşılaştığımızda %8.7'lik bir büyümeyle 109.2mlr olarak gerçekleşti.
- Satış kırılımında baktığımız zaman şirketin sabit hat ve mobil olmak üzere temel 2 faaliyet alanı bulunmaktadır. Sabit hat tarafında yıldan yıla aşağı yönlü bir eğilimi hali hazırda izliyorduk sabit hat tarafında bir sürpriz yok , mobil tarafında ise %20lik bir büyüme var fakat işler abone sayısına geldiği zaman %3.3lük bir daralma mevcut.
- Telekon şirketleri geçen yıl enflasyonist ortamda enflasyon kadar fiyatlara yansıma yapamadıkları için bu yıl yapılan artışla beraber abone sayısındaki %3lük kaybı negatif fakat olağan olarak değerlendiriyoruz.
- Sabit internet ARPU'da yıllık bakınca %21lik bir büyüme olsa da abone sayısında ortalama %10 müşteri kaybını ise negatif değerlendiriyoruz.
- Gelir tarafında ise hem yıllık olarak hem de çeyreklik brüt ve favök marjında güçlü momentum olsa da faaliyet giderleri(özellikle personel giderleri) ve yüksek faiz ortamı sebebiyle yüksek finansman maliyeti net kar marjını aşağı baskılayan unsurlar arasında.

Genel olarak baktığımızda beklenti üzerinde gelen satış ve favök ertelenmiş vergi gideri+ finansman gideri sonucu gelen beklentinin altında gelen net karı nötr değerlendiriyoruz. Şirketin finansal kaldıraç oranındaki kademeli iyileşmeyi pozitif , 6.2fk 4 fd/favök olan piyasa çarpanlarını cazip değerlendiriyoruz. Enflasyon sonucu gerçekleşen fiyat yansımasıyla beraber güçlü bilançolar izliyoruz fakat önümüzdeki dönem için izlenmesi gerekenin kar değil abone sayısı olduğunu düşünüyoruz.

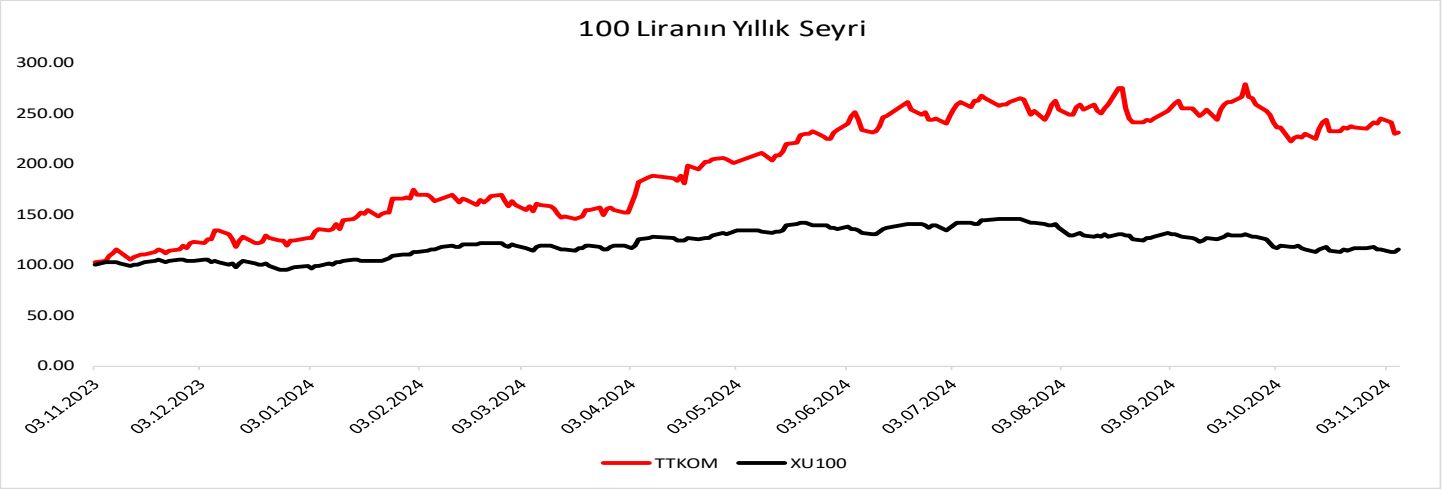
TTKOM	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	109,225,706,000	100,446,265,000	40,353,146,000	34,827,788,000
satış büyümesi%	8.74%		15.9%	
Brüt Kar	34,307,849,000	21,547,490,000	13,805,114,000	7,721,338,000
%brüt	31.41%	21%	34.2%	22.2%
Net Kar	3,921,283,000	558,567,000	1,144,563,000	3,041,886,000
%net kar	3.59%	0.56%	2.8%	8.7%
EBIT%	8.01	2.97	12.8%	-0.7%
EBITDA%	38.00	32.45	44%	40%
NET KAR%	3.59	0.56	3%	9%
Genel Yön.Gid.%	12.0%	12.8%	11.2%	12.7%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	10.0%	10.3%	8.3%	8.9%
Arge%	1.49	1.31	1.1%	1.2%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	53,861,117,000	42,460,901,000	2,860,058,000	
	26.8%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	8,094,315,000	11,968,762,000	1,078,910,000	
			2,959,684,000	
netborç/özkaynak	0.40	1.31	-1,880,774,000	
	2024/9	2023/9	beklenti 2024/9	
Satış	40,353,146,000	38,224,000,000	6%	
FAVÖK	17,767,623,000	14,909,000,000	19%	
NET KAR	1,144,563,000	2,513,000,000	-54%	

	2022/12	2023/12	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
SABİT HAT	65,041,043,000	66,750,216,000	67,614,790,000	67,066,772,000	0.8%
		71.2%	61.9%	66.8%	
MOBİL	31,489,553,000	37,870,790,000	45,408,865,000	37,895,128,000	19.8%
		34.5%	41.6%	37.7%	
bölümler arası düz.	-5,129,669,000	-4,436,348,000	-3,797,949,000	-4,515,653,000	
TOPLAM	91,400,927,000	100,184,658,000	109,225,706,000	100,446,247,000	8.7%
Satışların Maliyeti	-70,387,137,000	-78,315,943,000	-74,917,857,000	-78,898,775,000	
BRÜT KAR	21,013,790,000	21,868,715,000	34,307,849,000	21,547,472,000	59.2%
%	23%	22%	31%	21%	
FAVÖK	23,428,113,000	17,053,950,000	19,634,108,000	17,308,263,000	13.4%
SABİT HAT		36.0%	29.0%	25.8%	
MOBİL	12,973,085,000	16,468,689,000	22,875,997,000	16,593,091,000	37.9%
		41.2%	50.4%	43.8%	
TOPLAM	36,401,198,000	33,522,639,000	42,510,105,000	33,901,354,000	25.4%
%	39.8%	33.5%	38.9%	33.8%	
	3Ç'23	3Ç'24	DEĞİŞİM		
Toplam Erişim Hattı Sayısı	17.4	17.4	0.0%		
Sabit Ses Hattı Sayısı	8.7	7.7	13.0%		
Yalın Genişbant Abone Sayısı	8.7	9.6	-9.4%		
Toplam Genişbant Abone Sayısı	15.1	15.3	-1.3%		
Toplam Fiber Abone Sayısı	12.6	13.4	-6.0%		
Eve/Binaya Kadar Fiber	4.1	4.9	-16.3%		
Saha Dolabına Kadar Fiber	8.5	8.5	0.0%		
TV Abone Sayısı	2.9	3.2	-9.4%		
Tivibu Ev (IPTV+Uydu) Abone Sayısı	1.5	1.5	0.0%		
Mobil Abone Sayısı	26.1	27	-3.3%		

Türk Telekom Şirket Kartı

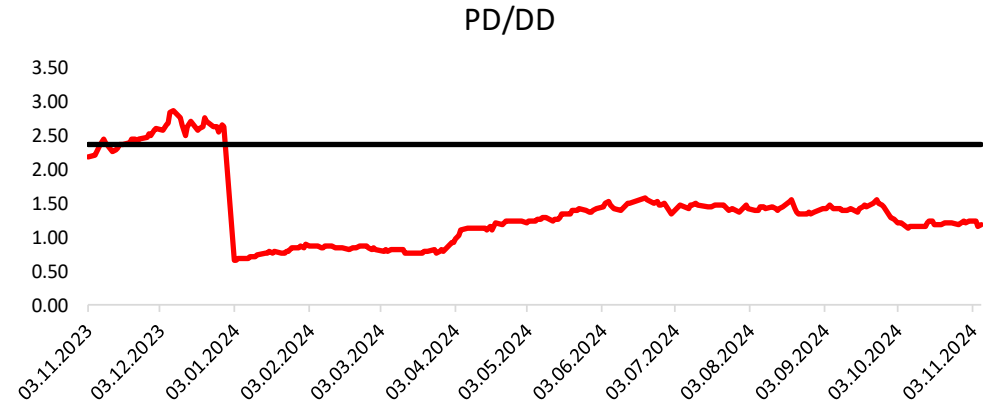
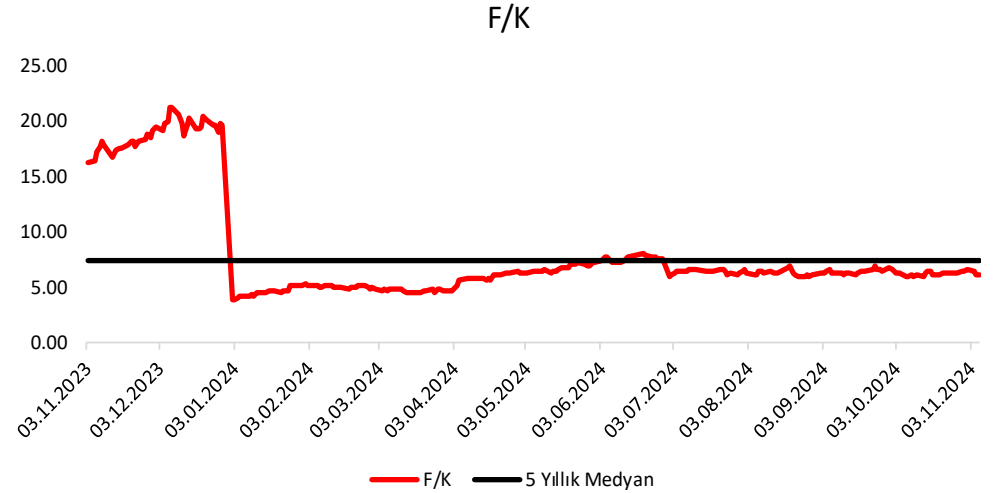
Künye	
Hisse Adı	Türk Telekom
Sektör	İletişim, Haberleşme
Halka Açıklık Oranı	13.0%
Kuruluş Tarihi	30.06.1994
Yaşı	30
Personel Sayısı	36,190

Fiyat & Getiri	
Kapanış	45.46
Günlük Getiri	0.62
Haftalık Getiri	-4.54
Aylık Getiri	-2.45
Göreceli Getiri	-2.15
Yıllık En Düşük - En Yüksek	20.44-57.80
Yıllık Ortalama Fiyat	38.91



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu					
Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)	
Dönen Varlıklar	54,629	49,494	10.38	Net Satışlar	109,226	68,873	136,111	58.59	-19.75
Nakit ve Benzerleri	8,094	7,015	15.38	Yurt İçi Satış	0	0	105,381	a.d	a.d
Stoklar	2,995	3,213	-6.78	Yurt Dışı Satış	0	0	6,980	a.d	a.d
Ticari Alacaklar	19,972	16,773	19.07	Diğer Satışlar	0	0	23,750	a.d	a.d
Duran Varlıklar	188,637	175,706	7.36	Satışların Maliyeti	74,918	48,370	106,400	54.89	-29.59
Maddi Duran Varlıklar	105,509	94,835	11.26	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66,087	62,509	5.72	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Aktifler	243,266	225,200	8.02	Brüt Kâr	34,308	20,503	29,711	67.33	15.47
Kısa Vadeli Borçlar	51,581	51,452	0.25	Faaliyet Giderleri	25,564	17,234	33,558	48.33	-23.82
Uzun Vadeli Borçlar	56,621	50,448	12.24	Esas Faaliyet Kârı	8,744	3,269	-3,847	167.51	327.32
Toplam Borç	108,202	101,900	6.18	Amortisman	32,764	21,945	48,199	49.30	-32.02
Net Borç	53,861	51,001	5.61	FAVÖK	41,508	25,213	0	64.63	a.d
Sermaye	3,500	3,500	0.00	Vergi Öncesi Kâr	8,890	5,556	4,660	60.01	90.76
Özkaynaklar	135,064	123,300	9.54	Ana Ortaklık Net Kâr	3,921	2,777	22,310	41.22	-82.42

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.06	0.96	0.10
Likit Oran	0.81	0.73	0.08
Değerleme			
F/K	6.20	6.13	0.07
PD/DD	1.18	1.37	-0.19
FD/FAVÖK	4.00	4.48	-0.48
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4.68	3.87	0.81
Aktif Karlılık	2.16	1.69	0.47
Brüt Kâr Marjı	31.41	29.77	1.64
Net Kâr Marjı	3.59	4.03	-0.44
Favök Marjı	38.00	36.61	1.39
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	602.03	0.00	602.03
Favök Büyüme	27.34	23.57	3.76
Özsermaye Büyüme	316.18	515.57	-199.39
Aktif Büyüme	103.22	116.98	-13.76
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	39.72	49.09	-9.37
Alacak Devir Hızı	8.33	8.91	-0.58



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 www.marbas.com.tr

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

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

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr