

TTKOM

TTKOM

TTKOM 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %6'lık artışla 45.5mlr TL olarak gerçekleşti ve piyasa beklentisi olan 44.7mlr TL'nin hafif üzerinde geldi. Yıllık olarak baktığımızda ise %12'lik artışla 161.65mlr TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Satışlara baktığımızda sabit hat operasyonlarında büyüme yatay gerçekleşirken mobil tarafta ise %21'lik güçlü büyümeyi görmekteyiz. Geniş bant tarafında da %15'lik güçlü sonuçlar görsek de sabit ses ve uluslararası gelirlerdeki %10'a yakın daralma kümüle sabit hat büyümesini sınırladığını görüyoruz. Toplam abone sayısı %0.4 büyümeyle yatay kalarak 53.2m olarak gerçekleşirken mobil tarafta abonelerde faturasızdan faturalıya geçişlerin hızlandığını görüyoruz. Sabit Ses ve TV abonelerinde ortalama daralma %7-8 bandında gerçekleşmiştir.
- Rekabetin yoğun olduğu mobil pazarda en yüksek net abone kazanımı gerçekleşti. Mobil segmentin 4.çeyrekte 357bin net abone kazanmasını pozitif değerlendiriyoruz. Fiber abone bazı ise 4.çeyrekte 278bin net abone kazanımıyla toplamda 13.8m olarak gerçekleşti.
- Karlılığa baktığımızda ise sabit internetin toplam gelir içerisindeki payının %74.5 seviyelerinde olduğunu görmekteyiz buna ek olarak faturalı segment büyümesinin karlılığı pozitif etkileyen faktörler arasında yer aldığını görüyoruz. ARPU(Kullanıcı Başına Ortalama Gelir) 'da ise en büyük büyümenin mobil faturalı ARPU tarafında %18.2 büyümeyle 219.2TL olarak gerçekleştiğini görüyoruz. Sabit Genişbant ARPU %12.8 büyümeyle 254.4TL olarak gerçekleştiğini ve rekabet avantajlarını koruduklarını görmekteyiz.
- Şirket 4Ç24'de 14.9mlr TL FAVOK açıkladı ve beklentinin %12 aşağısında gerçekleşti , Net Kar tarafında ise piyasa beklentisi 2mlr TL iken 4.28mlr TL açıklayarak beklentinin çok üzerinde karlılık gördük. Son çeyrekte enflasyon muhasebi ve kurumlar vergisindeki değişiklikler sonucu -10.9mlr TL olduğunu gördük ve bunun sonucu yıllık efektif vergi oranı %65.7'lere ulaştı. Olumlu gelişme olarak geçen yıl 1.1x olan NetBorç/FAVOK rasyosunun 0.8x lere gerilediğini görmekteyiz. Yatırım harcamalarında ise son çeyrekte %66 artış görmekteyiz , yıllıkta ise %29.9 büyümeyle 17.2mlr TL 'ye ulaştığını gördük.

Son çeyrek bilançosunu sınırlı pozitif değerlendiriyoruz. Şirket 2025 yılında satışlarda yatay büyüme (%8-9) beklerken , FAVOK marjında sınırlı iyileşmeyle %38-40 bandında olmasını beklemektedir. Şirketin önümüzdeki dönemde güçlü ARPU büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. TTKOM 3.8x FD/FAVOK 0.89 NetBorç/FAVOK rasyolarıyla cazip fiyatlanmaktadır.

	2022/12	2023/12	2024/12		FAVÖK	2022/12	2023/12	2024/12	
SABİT HAT	65.041.043.000	96.373.142.000	101.011.518.000	4,8%	SABİT HAT	23.428.113.000	27.622.285.000	32.487.330.000	17,6%
	71,2%	66,6%	62,5%			36,0%	28,7%	32,2%	
MOBİL	31.489.553.000	54.677.381.000	66.163.810.000	21,0%	MOBİL	12.973.085.000	21.218.271.000	30.715.397.000	44,8%
	34,5%	37,8%	40,9%			41,2%	38,8%	46,4%	
bölmeler arası düz.	-5.129.669.000	-6.405.145.000	-5.524.401.000		TOPLAM	36.401.198.000	48.840.556.000	63.202.727.000	29,4%
TOPLAM	91.400.927.000	144.645.378.000	161.650.927.000	11,8%	%	39,8%	33,8%	39,1%	
Satışların Maliyeti	-70.387.137.000	-113.071.596.000	-102.203.929.000		ABONE SAYISI	2022/12	2023/12	2024/12	
BRÜT KAR	21.013.790.000	31.573.782.000	59.446.998.000	88,3%	SABİT SES	9,50	8,50	7,60	-10,6%
%	23%	22%	37%		SABİT GENİŞBANT	14,80	15,20	15,40	1,3%
					perakende	10,80	11,00	11,00	0,0%
					toptan	4,00	4,20	4,40	4,8%
					TV	2,90	3,10	2,90	-6,5%
					MOBİL	25,50	26,20	27,30	4,2%
					faturalı	16,90	18,60	20,50	10,2%
					faturasız	8,60	7,70	6,80	-11,7%
					TOPLAM	52,70	53,00	53,20	0,4%
Mobil	31.397.236.000	54.601.346.000	66.107.690.000	21,1%					
	34,4%	37,7%	40,9%						
Geniş Bant	27.648.013.000	40.610.524.000	46.676.725.000	14,9%					
	30,2%	28,1%	28,9%						
Kurumsal Data	5.716.336.000	9.345.530.000	9.290.369.000	-0,6%					
	6,3%	6,5%	5,7%						
Sabit Ses	5.938.823.000	7.430.907.000	6.708.053.000	-9,7%					
	6,5%	5,1%	4,1%						
Uluslararası Gelirler	5.300.509.000	7.417.559.000	6.751.093.000	-9,0%					
	5,8%	5,1%	4,2%						
Diğer	15.400.010.000	25.239.512.000	26.116.997.000	3,5%					
	16,8%	17,4%	16,2%						
TOPLAM	91.400.927.000	144.645.378.000	161.650.927.000	11,8%					

	Yıllık		Çeyreklik	
TTKOM	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	161.650.927.000	144.645.378.000	45.576.779.000	37.901.141.000
satış büyümesi%	11,76%		20,3%	
Brüt Kar	59.446.998.000	31.573.782.000	22.988.050.000	8.675.266.000
Kbrüt	36,77%	2,2%	50,4%	22,9%
Net Kar	8.456.145.000	23.709.235.000	1.201.681.000	23.115.646.000
%net kar	5,23%	16,39%	2,6%	61,0%
EBIT%	14,24	-	2,83	37,1%
EBITDA%	36,52	32,59	44%	36%
NET KAR%	5,23	16,39	10%	61%
Genel Yön.Gid.%	12,23%	13,0%	14,7%	15,6%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	9,09%	10,4%	8,3%	12,3%
Arget%	1,22	1,29	0,8%	1,5%
Net Borç	52.456.399.000	64.191.042.000	-1.404.718.000	
	-18,3%			
Nakit	7.532.247.000	19.622.532.000	-562.068.000	7.653.770.000
			-8.215.838.000	
netborç/özkaynak	0,36	0,45		
satış	45.576.779.000	44.769.500.000	2%	
FAVÖK	14.924.979.195	16.932.000.000	-12%	
NET KAR	4.288.997.916	1.991.600.000	115%	

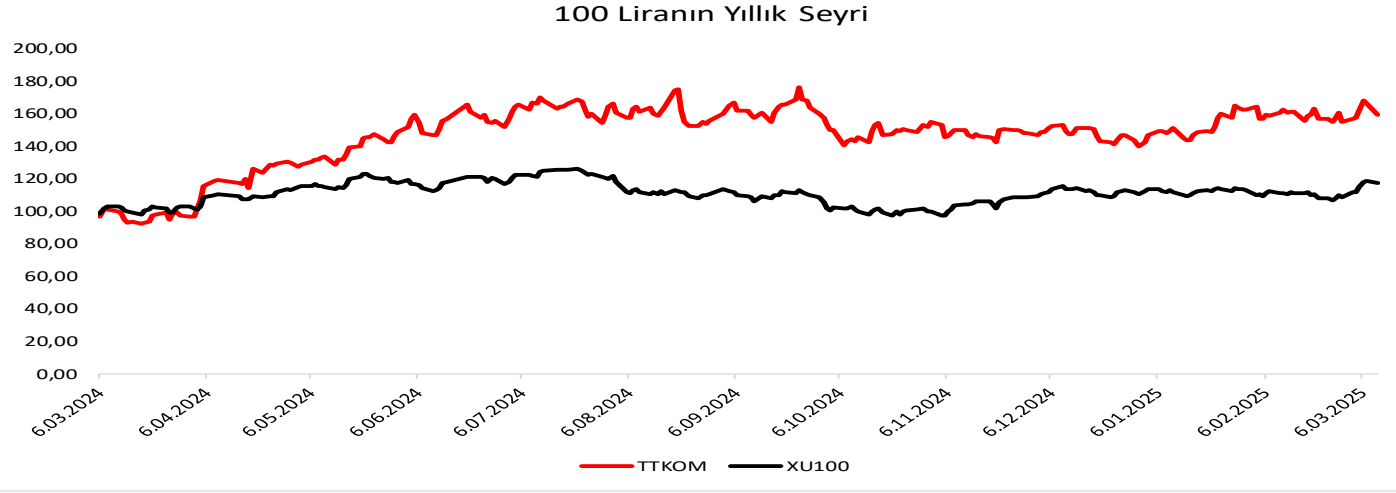
Türk Telekom Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Türk Telekom
Sektör	asyon, Haberleşme
Halka Açıklık Oranı	13,0%
Kuruluş Tarihi	30.06.1994
Yaşı	31
Personel Sayısı	36.323

Fiyat & Getiri

Kapanış	49,62
Günlük Getiri	-4,02
Haftalık Getiri	1,93
Aylık Getiri	-0,68
Göreceli Getiri	-3,24
Yıllık En Düşük - En Yüksek	029-058
Yıllık Ortalama Fiyat	45,87



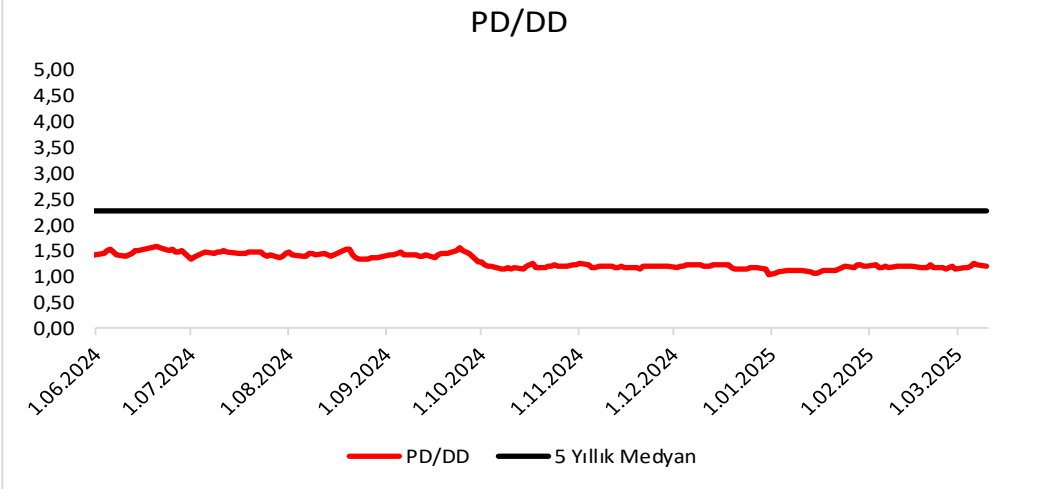
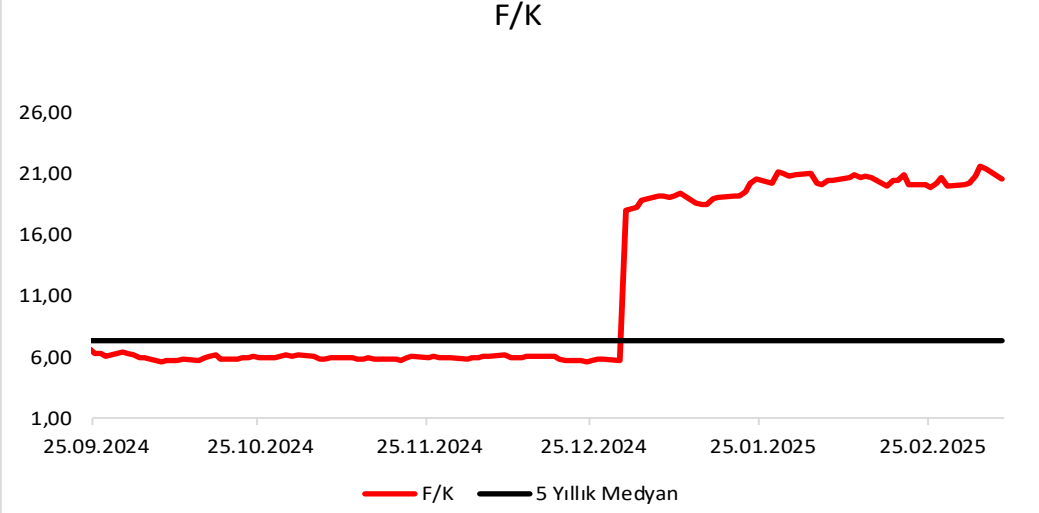
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	59.471	54.629	8,86
Nakit ve Benzerleri	7.532	8.094	-6,94
Stoklar	2.747	2.995	-8,29
Ticari Alacaklar	21.858	19.972	9,44
Duran Varlıklar	210.786	188.637	11,74
Maddi Duran Varlıklar	113.615	105.509	7,68
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	84.193	66.087	27,40
Aktifler	270.257	243.266	11,10
Kısa Vadeli Borçlar	64.595	51.581	25,23
Uzun Vadeli Borçlar	59.570	56.621	5,21
Toplam Borç	124.165	108.202	14,75
Net Borç	52.456	53.861	-2,61
Sermaye	3.500	3.500	0,00
Özkaynaklar	146.092	135.064	8,16

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	161.651	109.226	144.645	48,00
Yurt İçi Satış	128.783	0	111.988	a.d
Yurt Dışı Satış	6.751	0	7.418	a.d
Diğer Satışlar	26.117	0	25.240	a.d
Satışların Maliyeti	102.204	74.918	113.072	36,42
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	59.447	34.308	31.574	73,28
Faaliyet Giderleri	36.431	25.564	35.662	42,51
Esas Faaliyet Kârı	23.016	8.744	-4.088	163,21
Amortisman	36.020	32.764	51.221	9,94
FAVÖK	59.036	41.508	0	42,23
Vergi Öncesi Kâr	24.655	8.890	4.953	177,33
Ana Ortaklık Net Kâr	8.456	3.921	23.709	115,65

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,92	1,06	-0,14
Likit Oran	0,70	0,81	-0,11
Değerleme			
F/K	20,54	6,44	14,10
PD/DD	1,19	1,29	-0,10
FD/FAVÖK	3,83	4,07	-0,24
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	5,87	4,68	1,19
Aktif Karlılık	3,07	2,16	0,91
Brüt Kâr Marjı	36,77	31,41	5,36
Net Kâr Marjı	5,23	3,59	1,64
Favök Marjı	36,52	38,00	-1,48
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-64,33	602,03	-666,36
Favök Büyüme	25,25	27,34	-2,08
Özsermaye Büyüme	2,95	316,18	-313,23
Aktif Büyüme	-3,87	103,22	-107,09
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	36,29	41,84	-5,55
Alacak Devir Hızı	8,82	8,68	0,14
Ticari Borç Devir Hızı	4,83	9,36	-4,52



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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr