

TTKOM / Türk Telekom

Türk Telekomünikasyon (TTKOM) 2Ç24 döneminde 1.419 milyon TL net dönem karı elde etti. Bir önceki yılın aynı çeyreğinde 3.622 milyon TL net dönem zararı açıklamıştı. Mali tablolarında enflasyon düzeltmesi uygulayan şirket, bir önceki yılın ilk 6 aylık döneminde 44.6 milyon TL olarak açıkladığı net karını, geriye dönük 2.279 milyon TL olarak düzeltti. 2Ç24 döneminde, yılın bir önceki dönemine göre net satışlar %4,4 artmasına karşın, maliyetlerdeki azalma brüt karlılığı destekledi. 2Ç23 döneminde esas faaliyet zararı yazan şirket, 2Ç24 döneminde esas faaliyetlerinden gelir ve gider kalemlerindeki dengeyle geçen yılın negatif etkisinin oluşmasını engellemiş görüyor. Geçen yıl 2Ç dönemde finansman giderlerindeki yüksek bazın olumlu etkisi görünürken, 1Ç ve 2Ç'de görülen yıllık değişim oranlarındaki dalgalanma para politikasında meydana gelen değişimden kaynaklandı. Net kar marjı yıllık bazda 15,7 puan artış göstererek %4,30 oldu.

Satış gelirleri yıllık bazda %4,4 artış gösterdi

2Ç24 döneminde satış gelirleri yıllık bazda %4,4 artış göstererek 32.977 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Gelir büyümesine bir kez daha en büyük katkıyı mobil sağlarken, sabit internet ve çağrı merkezi segmentleri de performansta etkili oldu. Bir önceki çeyreğe göre ise satış gelirleri %9 artış gösterdi. Uluslararası satışlar ise, bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,3 azalış göstererek 1.505 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Sabit internet ve mobil, operasyonel gelirin %74,7'sini oluşturdu. Bu iki iş kolundaki toplam 3,1 milyar TL'lik artış, yıllık büyüme katkısı sağladı.

FAVÖK 12,8 milyar TL oldu

Geçen yılın 2. Çeyreğinde 10,5 milyar TL olan konsolide FAVÖK yıllık %21,6 artışla 12,8 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise yıllık 5,5 puan artarak %38,8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte 2023 yıl sonu itibarıyla 1,17 ve bir önceki çeyrek 1,13 olan Net Borç/FAVÖK 1,08'e geriledi.

6 aylık sonuçlar

Şirket, 2024 yılının ilk 6 ayında 2.549 milyon TL net kar açıkladı. Bir önceki yılın aynı döneminde 2.279 milyon TL net dönem zararı elde etmişti. Şirketin satışları 2023 yılının ilk 6 aylık dönemine göre %5 artış göstererek 63.232 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar ise 2024 yılının ilk 6 ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre %48 artış ile 18.823 milyon TL oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	48,10
Piyasa Değeri (mn TL)	168.350,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	21.885,5
Bugünkü Sermaye (bin TL)	3.500.000
Halka Açık Sermaye	455.000
Halka Açıklık Oranı	%13

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-5,5
3 Aylık	-1,2
Yılbaşına göre	97,5
Son 1 Yıl	96,3

Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)

	Değ. (%)
1 Aylık	-3,1
3 Aylık	8,0
Yılbaşına göre	54,0
Son 1 Yıl	63,2

Piyasa Çarpanları

F/K	7,9
PD/DD	1,4
FD/NS	2,1

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/06
Aktifler	225.199.679
Net Borç	51.001.059
Net Döviz Pozisyonu	-1.013.143
Net Satışlar	63.232.511
FAVÖK	23.148.489
Net Kar/Zarar	2.549.332

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç24	2Ç23	Değ. (%)	1Ç24	Değ. (%)	6A24	6A23	Değ. (%)
Net Satışlar	32.976.860	31.573.934	4,4	30.255.651	9,0	63.232.511	60.244.908	5,0
Brüt Faaliyet Karı	9.994.504	6.873.931	45,4	8.829.240	13,2	18.823.744	12.693.914	48,3
Faaliyet Giderleri	7.441.279	7.415.303	0,4	8.381.434	-11,2	15.822.713	15.268.078	3,6
Finansman Gelir/Gider	-6.556.447	-9.529.225	a.d.	-6.499.556	a.d.	-13.056.003	-13.693.314	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.553.225	-541.372	a.d.	447.806	470,2	3.001.031	-2.574.164	a.d.
FAVÖK	13.503.657	11.232.993	20,2	9.644.832	40,0	23.148.489	18.732.842	23,6
Ana Ortaklık Net Kar	1.419.479	-3.622.923	a.d.	1.129.853	25,6	2.549.332	-2.279.959	a.d.

Oranlar	2Ç24	2Ç23	Fark	1Ç24	Fark	6A24	6A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	30,3	21,8	8,5	29,2	1,1	29,8	21,1	8,7
Esas Faa.Kar Marjı (%)	7,7	-1,7	9,5	1,5	6,3	4,7	-4,3	9,0
Favök Marjı (%)	40,9	35,6	5,4	31,9	9,1	36,6	31,1	5,5
Net Kar Marjı (%)	4,3	-11,5	15,8	3,7	0,6	4,0	-3,8	7,8

TTKOM / Türk Telekom

Brüt kar marjı 8,7 puan artışla %29,8 oldu. FAVÖK ise 2024 yılının ilk 6 aylık döneminde, bir önceki yıla kıyasla %24 artış göstererek 23.148 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Sabit internet ve mobil faaliyet, gelirlerin %73,8'lik kısmını oluşturdu. İki iş kolunun gelirlerindeki toplam 5,9 milyar TL'lik artış, yıllık büyümeye önemli ölçüde katkı sağladı.

Şirketin abone sayısı 52,6 milyon oldu

Bir önceki çeyreğe göre nette 110 bin daralan abone sayısı, 2Ç24 dönemi itibarıyla 52,6 milyon oldu. Sabit ses hattında 213 bin abone kaybı yaşandı. Fiber abone sayısı çeyreklik bazda 176 bin net abone kazanımıyla 13,2 milyona ulaştı. Bir önceki yıl %81,9 olan fiber abone sayısı toplam sabit genişbant aboneleri içindeki payı %86,8'e yükseldi. Mobil segment ise 125 bin net abone kazanımı sağlandı ve 2Ç24 döneminde 26,3 milyon TL abone sayısına ulaştı.

Net borç pozisyonu azaldı

Şirketin net borç pozisyonu bir önceki çeyreğe göre %8 azalarak 51,0 milyar TL oldu. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 1,08 seviyesiyle ideal yerlerde bulunuyor. Şirketin borçlanma rasyolarında bir sıkıntı görünmüyor. 30 Haziran 2024 itibarıyla şirketin 1,0 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin 2024 yılı 1Ç dönemde 10.811 milyon TL olan nakit değerleri 2Ç24 döneminde 5.022 milyon TL oldu. Yatırım faaliyetlerinden 11.394 milyon TL nakit çıkışı oldu. İşletme faaliyetlerinden 14.418 milyon TL nakit girişi olurken, finansman faaliyetlerinden 8.872 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşti.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

Mali tablolarında enflasyon düzeltilmesi uygulayan şirketin, yüksek enflasyon ve iç talepteki daralmanın etkisine rağmen, 2Ç24 döneminde artan abone kazanımını olumlu buluyoruz. Önümüzdeki dönemde yaşanacak olası faiz indiriminin etkisiyle, iç talepteki canlanmanın sektöre olumlu etki edeceğini düşünmekteyiz. TTKOM için İNA midelimize göre 12 aylık 47 TL olan hedef fiyatımızı 64 TL seviyesine revize ediyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/06	2024/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	20.779.381	43.941.055	60.169.180	43.209.847	49.493.928	14,5
Hazır Değerler	7.696.870	8.444.446	16.952.689	9.009.078	7.015.405	-22,1
Ticari Alacaklar	6.582.497	14.431.129	16.641.890	11.348.332	16.773.422	47,8
Diğer Alacaklar	112.921	259.390	325.635	328.975	454.374	38,1
Stoklar	439.933	1.396.645	1.651.152	952.482	3.213.149	237,3
Diğer Dönen Varlıklar	548.128	1.154.742	2.466.023	390.350	2.699.915	591,7
Duran Varlıklar	37.558.254	143.363.008	182.715.107	60.577.579	175.705.751	190,1
Ticari Alacaklar	127.851	306.016	303.760	196.280	129.520	-34,0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15.483	120.115	127.515	12.946	126.699	878,7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	18.973.746	75.794.824	94.783.236	31.758.960	94.834.699	198,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.332.012	58.749.895	69.040.369	19.842.944	62.509.176	215,0
Diğer Duran Varlıklar	97	42	145	449	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	58.337.635	187.304.063	242.884.287	103.787.426	225.199.679	117,0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.997.064	43.747.980	70.568.581	48.791.766	51.451.617	5,5
Finansal Borçlar	835.258	12.509.073	16.702.361	26.571.839	14.076.351	-47,0
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6.282.020	7.788.195	24.932.433	6.716.075	12.568.683	87,1
Ticari Borçlar	7.729.147	15.640.440	17.586.390	9.047.384	12.286.728	35,8
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3.150.639,00	7.810.272,00	11.347.397,00	6.456.468,00	12.519.855,00	93,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	26.090.667	62.766.690	49.713.813	34.965.438	50.447.969	44,3
Finansal Borçlar	22.686.099	48.776.121	40.539.676	28.478.014	40.664.337	42,8
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3.404.568,00	13.990.569,00	9.174.137,00	6.487.424,00	9.783.632,00	50,8
Öz Sermaye	14.249.904	80.789.393	122.601.893	20.030.222	123.300.093	515,6
TOPLAM PASİFLER	58.337.635	187.304.063	242.884.287	103.787.426	225.199.679	117,0

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
Cari Oran	1,2	1,0	0,9	0,9	1,0
Likitide Oran	1,0	0,9	0,7	0,8	0,7
Toplam Borç / Toplam Aktif	75,6	56,9	49,5	80,7	45,2
T. Finansal borç / Aktif	51,1	36,9	33,8	59,5	29,9
Toplam Borç / Özsermaye	309,4	131,8	98,1	418,2	82,6

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç23	2Ç24	Değ. (%)	6A23	6A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	31.573.934	32.976.860	4,4	60.244.908	63.232.511	5,0
Satışların Maliyeti	24.700.003	22.982.356	-7,0	47.550.994	44.408.767	-6,6
Brüt Kar/Zarar	6.873.931	9.994.504	45,4	12.693.914	18.823.744	48,3
Faaliyet Giderleri	7.415.303	7.441.279	0,4	15.268.078	15.822.713	3,6
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-541.372	2.553.225	a.d.	-2.574.164	3.001.031	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-2.282.297	2.470.844	a.d.	-4.497.495	2.974.254	a.d.
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	11.232.993	13.503.657	20,2	18.732.842	23.148.489	23,6
Ana Ortaklık Net Kar	-3.622.923	1.419.479	a.d.	-2.279.959	2.549.332	a.d.

Karlılık Oranları	2Ç23	2Ç24	6A23	6A24
Brüt Kar Marjı	21,8	30,3	21,1	29,8
Favök Marjı	35,6	40,9	31,1	36,6
Net Kar Marjı	-11,5	4,3	-3,8	4,0

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr