

Türk Telekom

AL

Türk Telekom, cari çeyrekte(2023/Q3) 22.362 Mn TL olan "Satış Gelirleri"ni; geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre %78,2 oranında, 7.409 Mn TL tutarındaki "FAVÖK" rakamını %58,5 oranında ve 4.504 Mn TL tutarındaki "Net Kâr" rakamını da; %284,5 oranında artırmış durumda. Tatil, turizm ve okula dönüş etkilerini barındıran 3.Çeyrekte; şirketin öngörülerinin üzerinde büyüyen mobil ARPU(kullanıcı başına ortalama gelir)'su operasyonel performansı artırmış durumda. Mobil ve sabit internetin güçlü katkıları sayesinde çeyrek içinde 498 bin net abone kazanımıyla toplam abone sayısı 52,9 milyona yükseldi. Sabit ses daralma eğilimini sürdürürken, TV abone bazı büyüme trendine geri döndü. Sabit genişbant abone tabanı Temmuz ayındaki güçlü performans, fiyat revizyonları sonrasında abone iptallerinin başarılı bir şekilde yönetilmesi ve okula dönüş dönemiyle birlikte yeni satışların canlanması sayesinde 166 bin net abone kazanımıyla 15,1 milyona yükseldi. Fiber abone tabanı çeyreklik 355 bin net abone kazanımıyla 12,6 milyona ulaştı. Kurun nispeten istikrarını koruduğu çeyrekte, sabit kıymetlerin yeniden değerlendirilmesi ile Ar-Ge ve yatırım harcamalarına yönelik teşviklerden kaynaklanan 2,5 milyar TL vergi geliri net karı destekledi. Temmuz ayında genel kurumlar vergisi oranının %20'den %25'e yükseltilmesi ve enflasyon artışının tetiklediği sabit kıymetler yeniden değerlendirilmesindeki artış; çeyreklik bazda daha yüksek vergi gelirini açıklayan iki faktör oldu.

2,5 Milyar TL Civarındaki Ertilenmiş Vergi Geliri, Net Kâr'daki Güçlü Artışı Destekledi

2023/Q3 finansallarını, çeyreklik performans açısından incelediğimizde ise; "Satış Gelirleri"nde %24,6 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 61,49 düzeyinde yer alan "SMM Oranı"nın 59,43'e gerilemesiyle; "Brüt Kâr" rakamı %31,3 oranında artış kaydetmiştir. "FAVÖK" tutarındaki artış oranı ise %24,3 düzeyinde gerçekleşmiştir. Önceki çeyrekte 1.013 Mn TL net "Diğer Esas Faaliyet Gideri(-)" yazan şirket, cari çeyrekte aynı kaleme sadece 43 Mn TL gider kaydetmiştir. Yine, önceki çeyrekte finansallarına; net 5.474 Mn TL "Finansman Gideri(-)" ve 1.221 Mn TL tutarında "Ertilenmiş Vergi Geliri(+)" yazan şirketin, cari çeyrekte; 3.213 Mn TL net Finansman Gideri(-) ile 2.453 Mn TL Ertilenmiş Vergi Geliri(+) kaydetmesi "Net Kâr"a olumlu yansımıştır. Yatırım Faaliyetlerinden önceki çeyrekte 1.433 Mn TL gelir elde eden şirket, cari çeyrekte ise aynı kaleme 943 Mn TL gelir yazmıştır. Tüm bu rakamlar sonrasında ortaya çıkan 4.504 Mn TL'lik "Net Dönem Kârı"ndaki çeyreklik artış oranı %849,7 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik(2023/Q2-2023/Q3) değişimlere göz atarsak; "Brüt Kâr Marjı" %38,5'den %40,6'ya ve "Net Kâr Marjı" %-3,3'den %20,1'e yükselirken, "FAVÖK Marjı" ise %33,2'den %33,1'e sınırlı gerilemiştir. Şirketin, önceki çeyrekte 18.258 Mn TL düzeyinde yer alan net "Yabancı Para(Döviz) Pozisyonu", cari çeyrekte 15.718 Mn TL'ye gerilemiştir. "Özsermaye Kârlılığı" ise; 2023/Q2'deki 12,2 seviyesinden 24,8'e yükselmiştir.

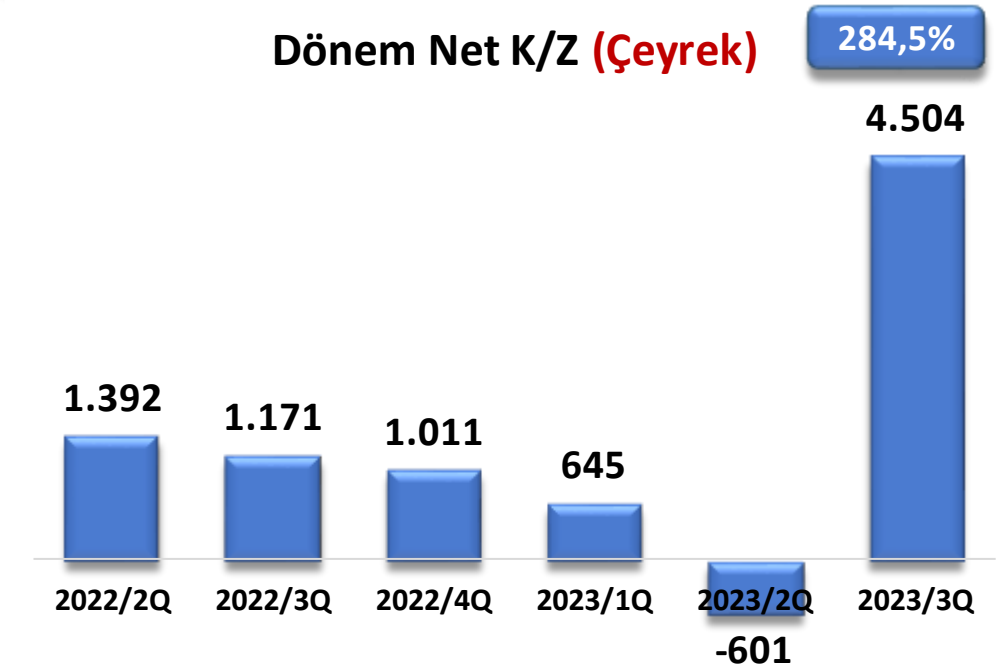
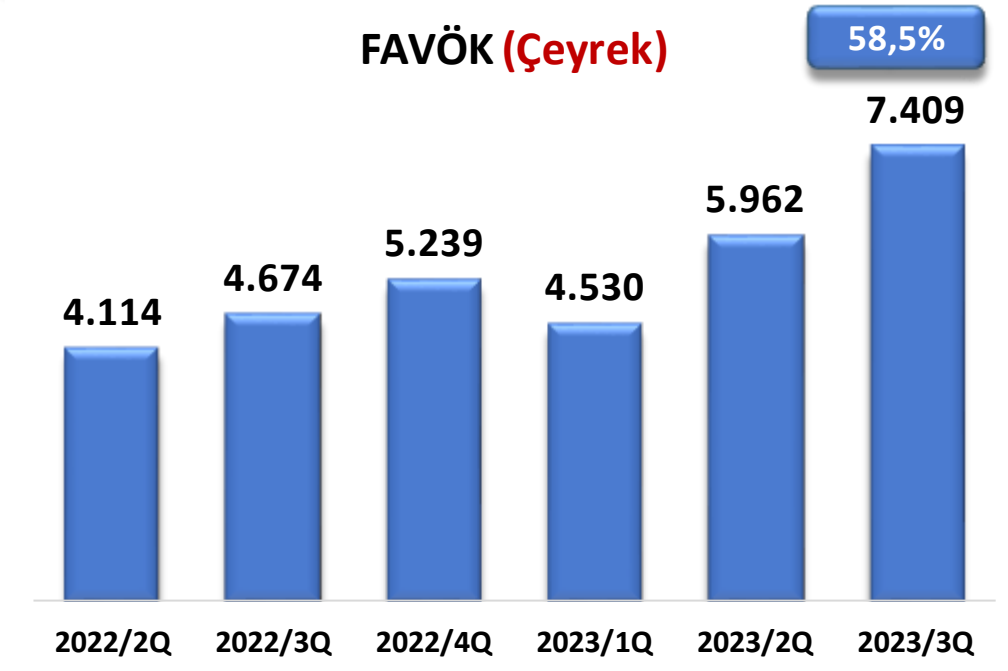
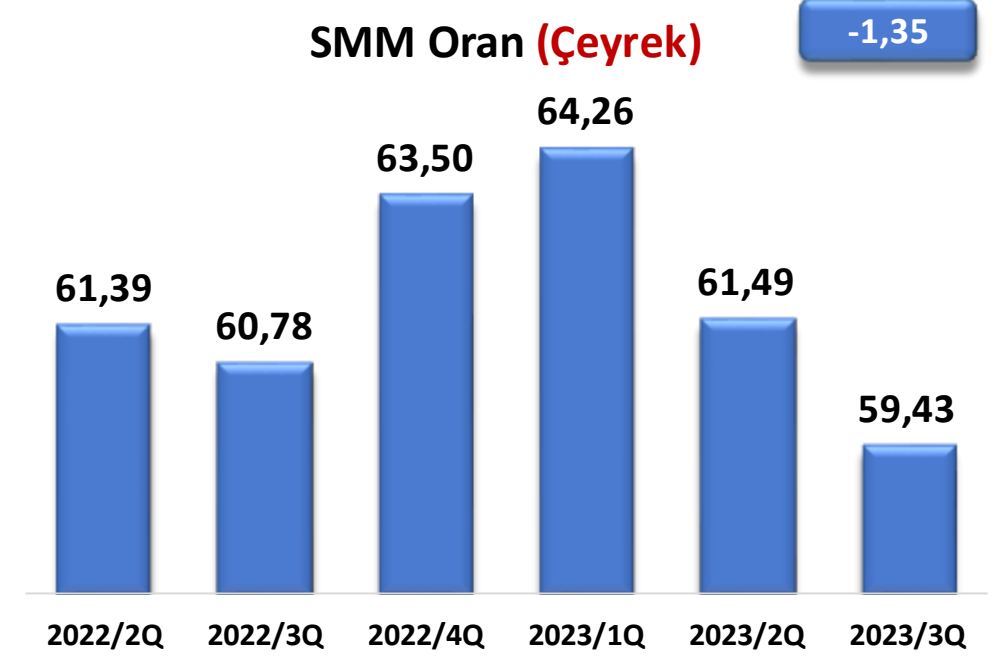
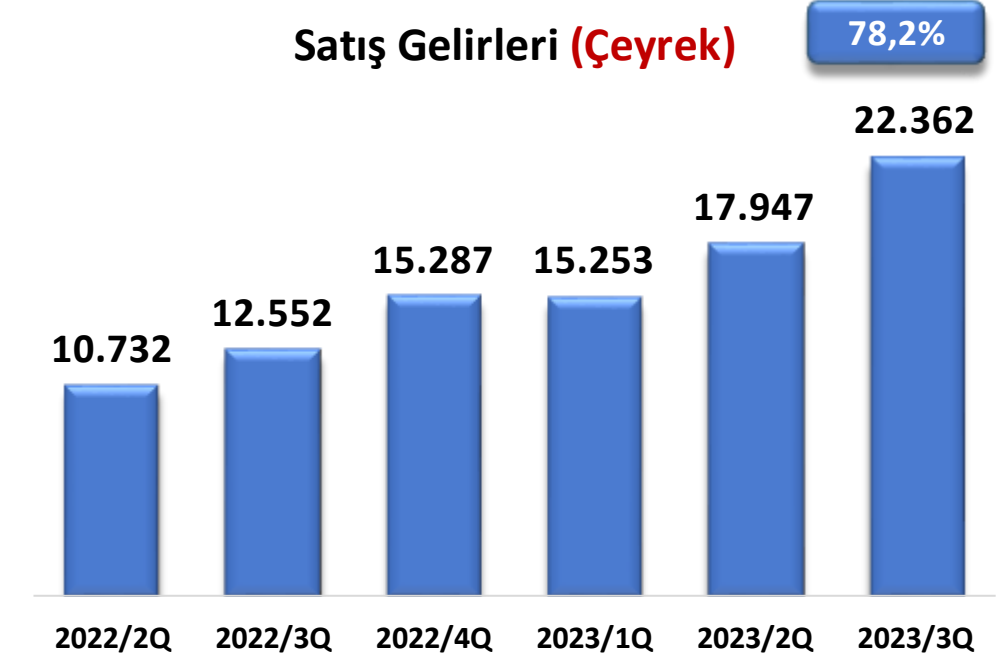
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirket, gelecek yılın gelir ve FAVÖK performansını desteklemek amacıyla dinamik fiyatlandırma ve abone tabanı yönetimi odağını yılın son çeyreğinde de sürdürmeyi öngörmektedir. 2023 yılı başında yenilenmesi için düzenleyici kuruma başvuru yapılan "Sabit Hizmetler İmtiyaz Sözleşmesi"nin, 2024 yılı gündeminin de en öncelikli maddesi olacağı belirtilmiştir ve şirket, gelecek yıl bu konuda somut ilerleme görmeyi beklemektedir.

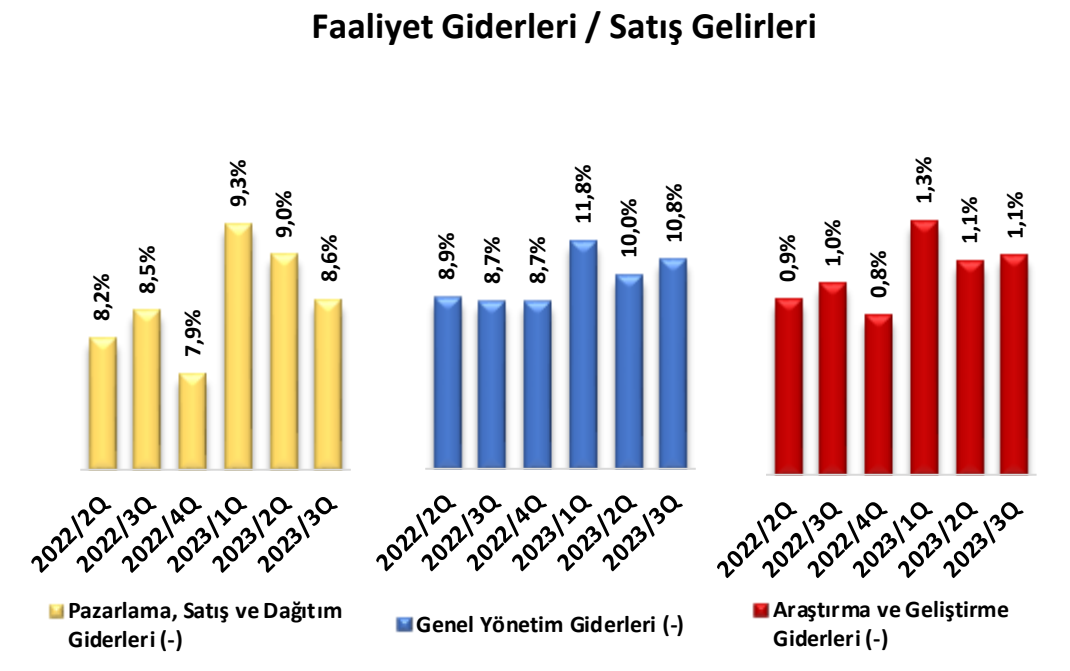
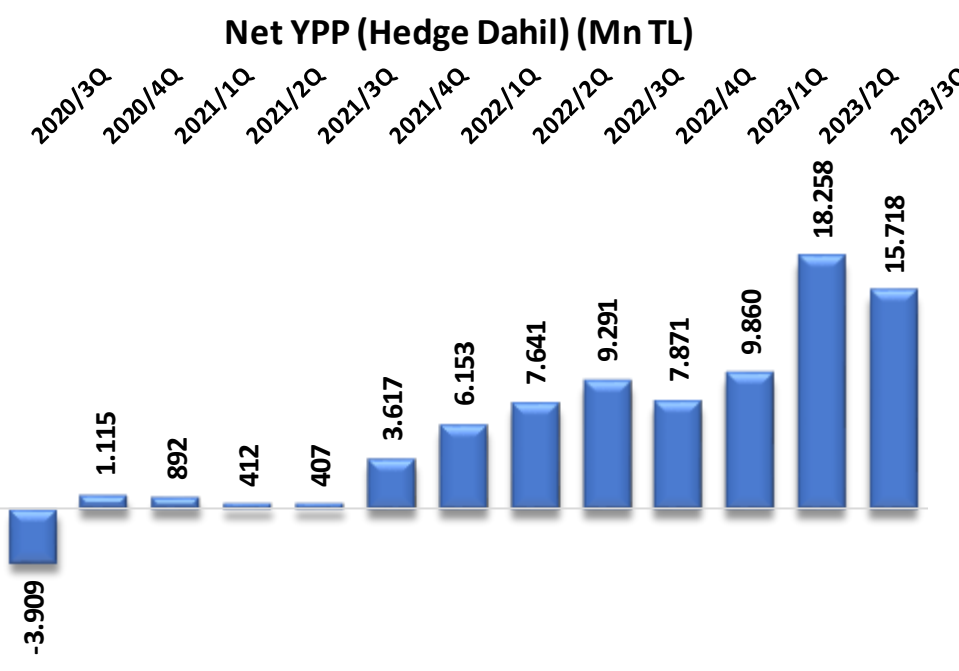
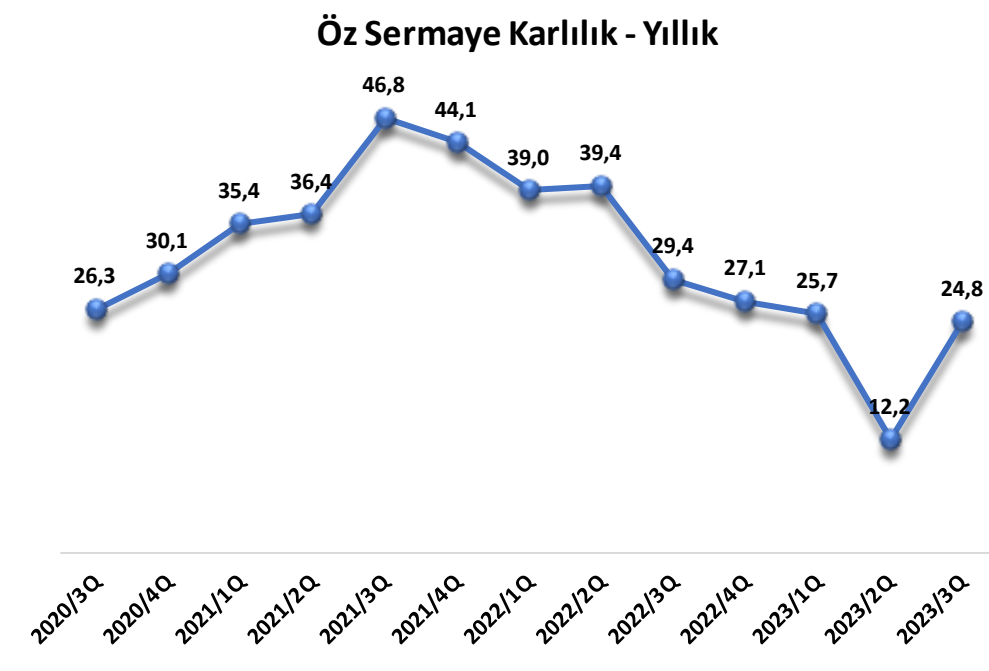
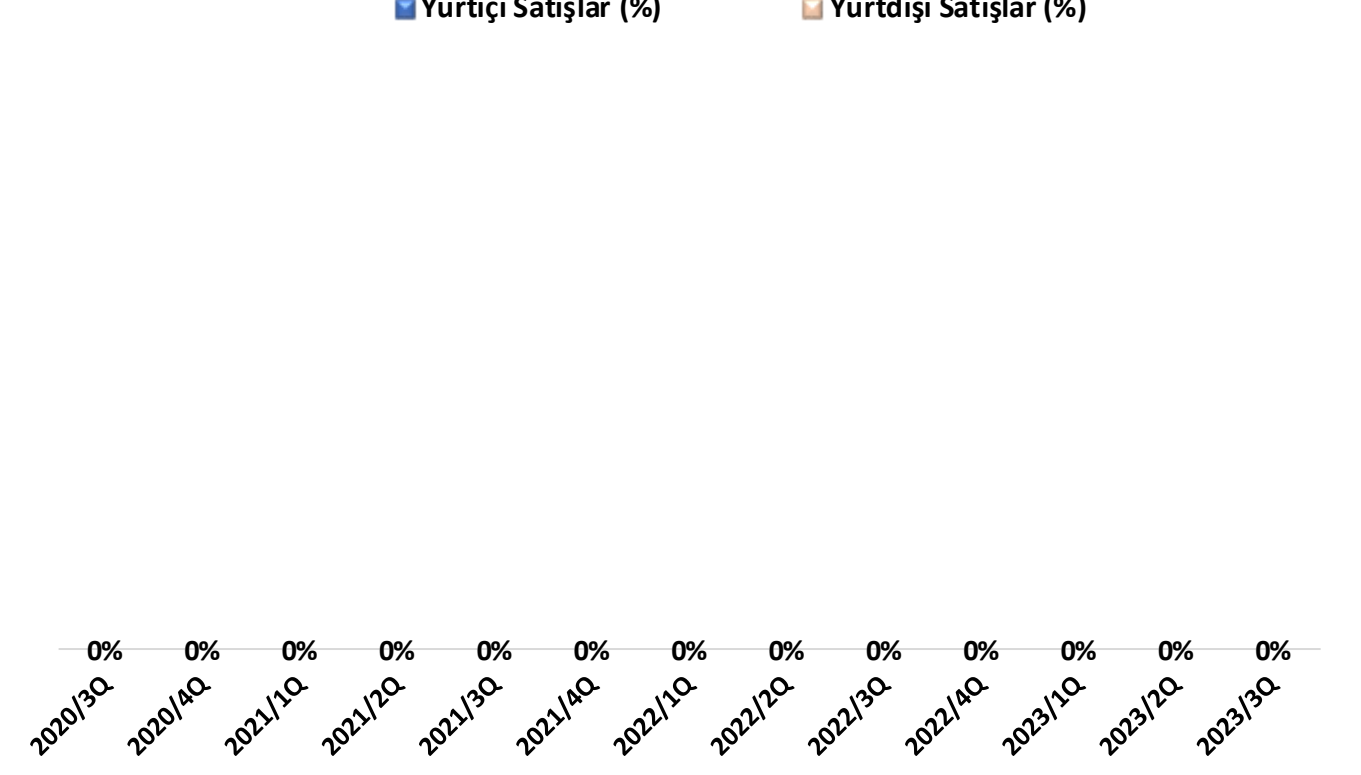
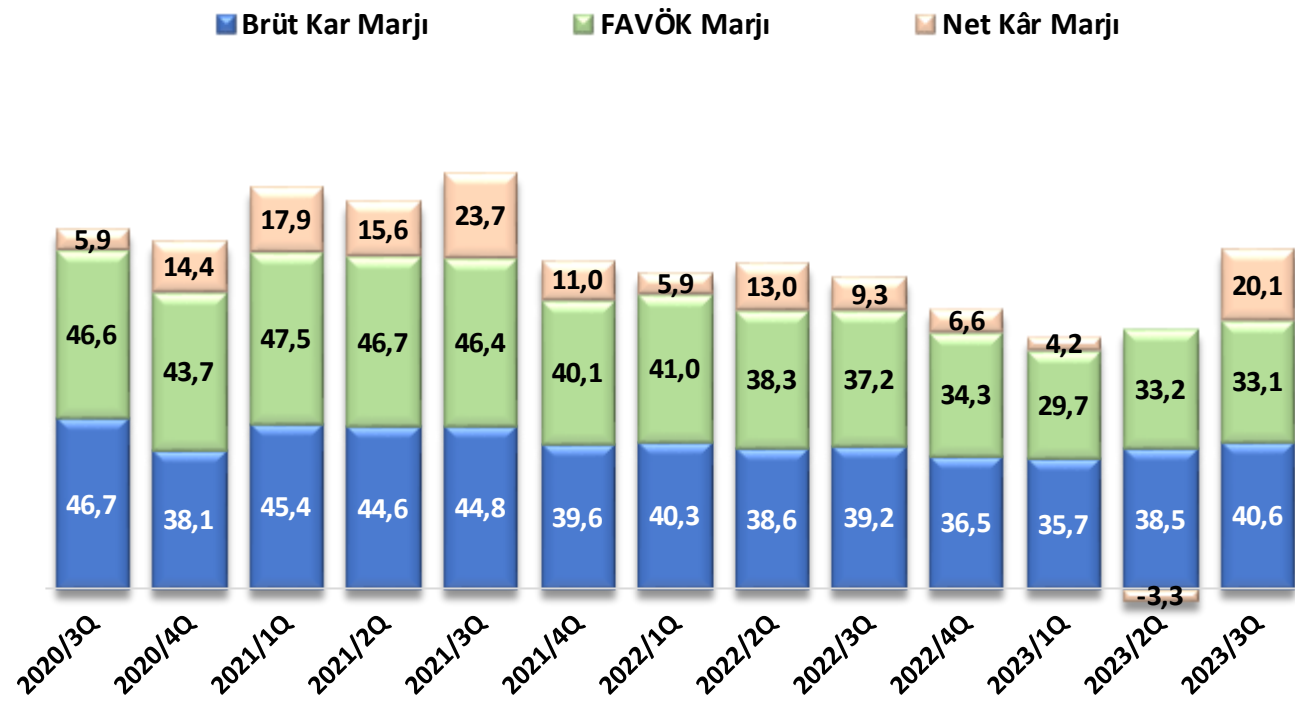
Değerlendirme

Şirketin açıkladığı finansallar ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 25,37 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı 28,00 TL'ye yükseltiyoruz ve 'EPG(Endekse Paralel Getiri)' olan tavsiyemizi de 'AL'a çeviriyoruz.

Hisse Fiyatı	20,44
Hedef Fiyat	28,00
Getiri Potansiyeli	37,0%
Hisse Kodu	TTKOM
Sektör	İLETİŞİM
Hisse Fiyatı	20,44
Halka Açıklık Oranı (%)	13,00
Yabancı Oranı (%)	16,52
FD/FAVÖK	4,93
F/K	12,87
PD/DD	2,20
Öz Sermaye Kârlılığı	24,8
Net Nakit	-42.460.901.000
Piyasa Değeri	71.540.000.000



Türk Telekom



BİLANÇO (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	24.572	27.340	26.188	32.365	43.210	44.475	▲ 62,7%	▲ 2,9%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.231	5.824	5.125	6.808	9.009	11.969	▲ 105,5%	▲ 32,9%
Stoklar	851	1.070	683	844	952	1.071	▲ 0,1%	▲ 12,4%
Duran Varlıklar	40.654	49.001	54.544	56.188	60.578	75.231	▲ 53,5%	▲ 24,2%
Maddi Duran Varlıklar	19.464	26.751	29.950	30.611	31.759	44.740	▲ 67,2%	▲ 40,9%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.979	15.667	17.729	18.280	19.798	21.456	▲ 37,0%	▲ 8,4%
TOPLAM VARLIKLAR	65.226	76.341	80.732	88.552	103.787	119.706	▲ 56,8%	▲ 15,3%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23.405	23.792	26.366	31.349	48.792	50.424	▲ 111,9%	▲ 3,3%
Finansal Borçlar	13.757	13.315	12.318	18.889	33.288	32.776	▲ 146,2%	▼ -1,5%
Ticari Borçlar	6.090	6.435	9.469	7.226	9.047	10.096	▲ 56,9%	▲ 11,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	29.765	33.097	34.395	37.164	34.965	36.829	▲ 11,3%	▲ 5,3%
Finansal Borçlar	26.206	29.128	29.602	31.339	28.478	29.521	▲ 1,3%	▲ 3,7%
Özkaynaklar	12.056	19.452	19.970	20.039	20.030	32.454	▲ 66,8%	▲ 62,0%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	12.056	19.452	19.970	20.039	20.030	32.454	▲ 66,8%	▲ 62,0%
Ödenmiş Sermaye	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	65.226	76.341	80.732	88.552	103.787	119.706	▲ 56,8%	▲ 15,3%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Satış Gelirleri	10.732	12.552	15.287	15.253	17.947	22.362	▲ 78,2%	▲ 24,6%
Satışların Maliyeti (-)	-6.589	-7.629	-9.707	-9.803	-11.036	-13.289	▼ -74,2%	▼ -20,4%
Brüt Kâr (Zarar)	4.143	4.923	5.580	5.451	6.911	9.073	▲ 84,3%	▲ 31,3%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-885	-1.067	-1.210	-1.420	-1.619	-1.924	▼ -80,3%	▼ -18,9%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-953	-1.094	-1.329	-1.796	-1.802	-2.413	▼ -120,7%	▼ -33,9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-98	-125	-127	-201	-199	-254	▼ -104,0%	▼ -27,5%
Diğer Faaliyet Gelirleri	161	191	270	303	851	9	▼ -95,3%	▼ -98,9%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-254	-357	-275	-401	-1.864	-52	▲ 85,5%	▲ 97,2%
Faaliyet Kârı (Zarar)	2.114	2.472	2.908	1.937	2.278	4.438	▲ 79,5%	▲ 94,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	944	984	210	726	1.433	943	▼ -4,2%	▼ -34,2%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-13	-1	-7	0	0	0	▲ 86,6%	▲ 49,8%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3.008	3.414	3.045	2.603	3.652	5.263	▲ 54,2%	▲ 44,1%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1.619	878	-339	431	7.130	564	▼ -35,7%	▼ -92,1%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4.455	-3.894	-1.731	-2.647	-12.604	-3.777	▲ 3,0%	▲ 70,0%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	173	398	975	387	-1.822	2.050	▲ 415,6%	▲ 212,5%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1.219	774	35	258	1.221	2.453	▲ 217,1%	▲ 100,9%
Dönem Net Kâr (Zarar)	1.392	1.171	1.011	645	-601	4.504	▲ 284,5%	▲ 849,7%
FAVÖK	4.114	4.674	5.239	4.530	5.962	7.409	▲ 58,5%	▲ 24,3%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.