

TTKOM	
Sektör	Telekomünikasyon
Son Kapanış (11.03.2025)	50,75
Son 1 Yıl En Yüksek	57,80
Son 1 Yıl En Düşük	28,64
Piyasa Değeri mn TL	177.625
Fiili Dolaşım %	13,31

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbasına Göre	Son 1 Yıl
TL	0,50%	10,57%	16,72%	63,50%
USD	-0,91%	5,48%	12,77%	42,90%
TL (XU100'e göre)	-4,85%	6,54%	9,92%	43,03%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTKOM	21,01	1,22	3,90	1,42
Telekomünikasyon*	12,67	1,22	3,75	1,52
XU100	12,30	1,36	7,76	0,74

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç24	4Ç23	Fark	4Ç24	3Ç24	Fark
Net satışlar	45.577	37.901	20%	45.577	42.883	6%
SMM	22.589	29.226	-23%	22.589	28.213	-20%
Brüt satış karı	22.988	8.675	165%	22.988	14.671	57%
Faaliyet giderleri	9.265	9.598	-3%	9.265	8.852	5%
Esas faaliyet kârı (EFK)	16.368	-1.550	a.d.	16.368	5.474	199%
FAVÖK	14.925	12.492	19%	14.925	17.317	-14%
Finansal gelir/gider	-5.563	-6.792	a.d.	-5.563	-6.807	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	3.621	6.341	-43%	3.621	4.194	-14%
Ana ortaklık net kâr	4.289	23.116	-81%	4.289	1.216	253%

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark (Puan)	4Ç24	3Ç24	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	50,4%	22,9%	27,5	50,4%	34,2%	16,2
EFK Marjı	35,9%	-4,1%	a.d.	35,9%	12,8%	23,1
FAVÖK Marjı	32,7%	33,0%	-0,2	32,7%	40,4%	-7,6
Net Kâr Marjı	9,4%	61,0%	-51,6	9,4%	2,8%	6,6

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

4Ç24 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 raporlaması kapsamında, Şirket'in 2024 yılının son çeyreğindeki ana ortaklık net kârı, piyasa medyan beklentisi 1,99milyar TL'nin belirgin üzerinde bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %81,4 azalmasına karşın, bir önceki çeyreğe göre ise %252,6 artarak 4,3milyar TL'ye yükselmiştir.

Türk Telekom'un net satışları piyasa beklentisi 44,77milyar TL'nin sınırlı üzerinde geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %20,3, 3Ç24 dönemine göre ise %6,3 artarak 45,58milyar TL'ye yükselmiştir.

Şirket, mobil pazardaki yoğun rekabete rağmen güçlü bir performans sergileyerek 4Ç24'ü toplam 53,2 milyon aboneyle tamamladı. Abone sayısı çeyrek bazda yatay kalırken, yıllık bazda %0,4'lük bir artış kaydedildi. Sabit ses segmentinde 192 bin abonenin kaybı ve Tivibu Go'dan 354 bin kullanıcının silinmesi hesaba katılmadığında, düşük sezon etkisine rağmen net abone kazanımı 488 bin olarak gerçekleşti.

Geniş bant tarafında abone sayısı çeyrek bazda %0,5, yıllık bazda %1,1 artarak 15,4 milyona ulaştı. Mobil segmentte ise abone sayısı çeyrek bazda %1,3, yıllık bazda %4,3 artarak 27,3 milyona çıktı. 4Ç24'te tüm segmentlerde ARPU performansı güçlü kalmaya devam ederken, geniş bant tarafında yıllık %18,8, mobil karma ARPU'da ise %19,2 oranında yükseliş görüldü.

Şirketin konsolide gelirleri hem abone tabanındaki büyüme hem de ARPU'daki artışın desteğiyle, 4Ç23'te 37,9 milyar TL seviyesindeyken 4Ç24'te 45,6 milyar TL'ye yükseldi. Mobil abone başına elde edilen gelir (ARPU) 4Ç24'te yıllık %19,8 artarak 212,8TL olurken, geniş bant tarafı ise %18,8 artmış ve 279TL olmuştur. Geniş bant segmenti gelirleri yıllık %20 artarak 12,9 milyar TL'ye çıkarken, toplam gelirlerin %40,8'ini oluşturan mobil segment, yıllık %24'lük bir büyümeyle 17,9 milyar TL'ye ulaşmış ve en büyük katkısı sağlayan iş kolu olmuştur.

Mobil pazarda en yoğun rekabetin yaşandığı aralık ayında, mass tarifelere kıyasla önemli indirimler içeren kampanyalı paketler dikkat çekti. Bu süreçte mobil numara taşıma (MNT) hacmi zirveye ulaştı.

İlgili dönemde maliyetler bir önceki yıla göre %22,7; bir önceki çeyreğe göre %19,9 azalarak 22,6milyar TL'ye gerilemiştir. Hem çeyreklik hem de yıllık bazda maliyetlerde gerilemeye karşın net satışlarda artış olması brüt kâra oldukça olumlu yansımış, Brüt kardaki artış yıllık %165 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 27,55 puan, bir önceki çeyreğe göre 16,23 puan artarak %50,40'a yükselmiştir.

2024 yılının son çeyreğinde faaliyet giderleri yıllık %3,5 azalarak 9,26milyar TL'ye gerilemiş; bu gerilemenin olumlu etkisi ile 4Ç23 döneminde 922mn TL Net Faaliyet Zararı (NFZ) açıklayan şirket; bu dönemde 13,72milyar TL Net Faaliyet Karı (NFK) elde etmiştir. NFK marjı bir önceki çeyreğe göre 16,54, bir önceki yıla göre ise 32,5 puan artışla %30,1'a yükselmiştir.

4Ç23 döneminde 627mn TL esas faaliyetlerden net gider açıklayan Türk Telekom, 4Ç24'te esas faaliyet giderlerindeki azalış kaynaklı 2,65milyar TL esas faaliyetlerden net gelir elde etmiştir. 4Ç23 döneminde 1,55milyar TL Esas Faaliyet Zararı (EFZ) açıklayan şirket 4Ç24'te 16,4milyar TL EFK üretmiştir.

Şirket operasyonel tarafta oldukça olumlu bir çeyrek geçirmiş olmasına karşın yaklaşık 10,9milyar TL vergi gideri net karı belirgin baskılamıştır.

Türk Telekom'un son çeyrek finansallarını piyasa beklentisinin belirgin üzerinde net kar ve cirodaki beklenti üstü performansa karşın maliyet ve faaliyet giderlerinde gerilemenin kar marjlarında yarattığı belirgin olumlu etki nedeni ile oldukça olumlu değerlendiriyoruz.

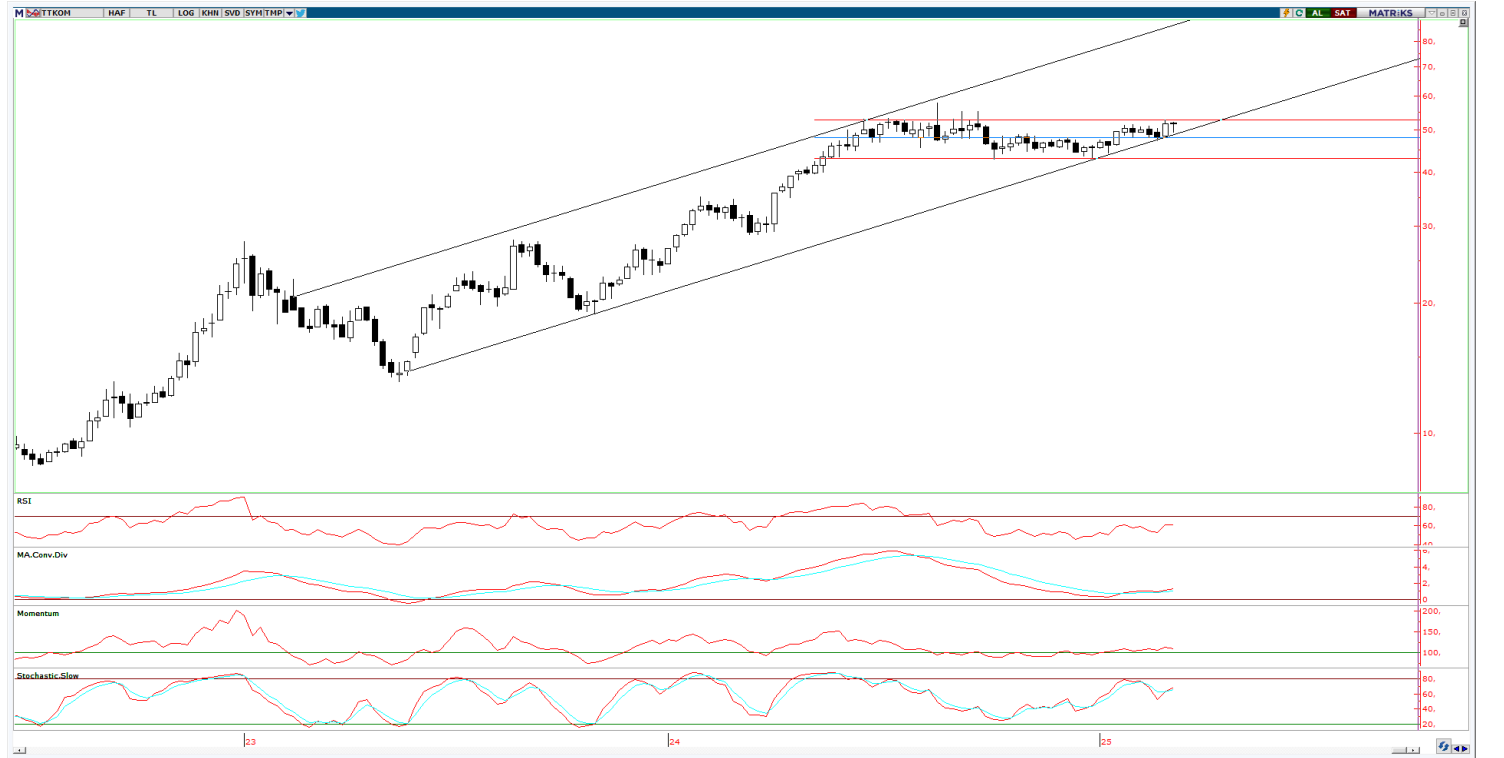
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TTKOM	50,75	49,40	48,05	42,95	52,90	57,80	87,30

Mayıs 2023'ten beri yükselen trend kanalı içerisinde fiyatlanan hissede, 42,95 destek seviyesinin test edilmesinin ardından yukarı yönlü hareketler kaydedilmiştir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta 52,90 seviyesi olan yatay trend direnci takip edilebilir. Yatay trendin yukarı yönlü kırılması durumunda ise son zirvesi olan 57,80 seviyesi hedef direnç olarak takip edilebilir. Zirve üstü (57,80) kapanışlarda Mayıs 2023'ten gelen yükselen kanal direnci olan 87,3 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta Mayıs 2023'ten gelen yükselen kanal desteği olan 49,40 seviyesi kritik destek seviyesi takip edebilir. Yükselen kanal alt bandı aşağı yönlü kırılması durumunda yatay trend desteği olan 48,05 seviyesi izlenebilir. Yatay trend desteği (48,05) aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir başka yatay trend seviyesi olan 42,95 seviyesi hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTKOM	50,45	48,34	44,81	28,03	54,69	109,57	-	+



PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYS Araştırma Uzmanı

02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr

