

**Kurdaki Yükseliş Net Karı Olumsuz Etkiledi.**

Türk Telekom, 2021 yılı dördüncü çeyreğinde beklentilerin %6,2 üzerinde 9,86 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %14,2 artış gösterirken, yıllık bazda satışlar %21,2 arttı.

Şirket dördüncü çeyrekte 4,2 milyar TL olan beklentilerin %5,9 altında 3,96 milyar TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 3. çeyreğine paralel gelirirken, 2020 yılına göre FAVÖK %19,3 arttı. Net Borç/FAVÖK oranı ise kurdaki %50'ye yakın yükseliş sonrasında 1,26'ya yükseldi.

Net kar ise 525 milyon TL olan konsensüs beklentiyi %107 aşarak 1,1 milyar TL olarak açıklandı. Net kar geçen çeyreğe göre %47,1 azalırken, 2020 yılına göre ise %81,3 artış kaydetti. Beklentinin üstü karı 636 milyon TL'lik ertelenmiş vergi karı kazancı destekledi. 3. çeyreğe göre şirket karının azalmasının nedeni ise kur etkisinden kaynaklı.

Şirketin toplam abone sayısı, 4Ç21'de 393.000 net abone kazanımı ile 51,8 milyona ulaştı. 2021'de 1,5 milyon net abone kazanımı, toplam abone tabanını yıllık bazda %2,9 artırdı.

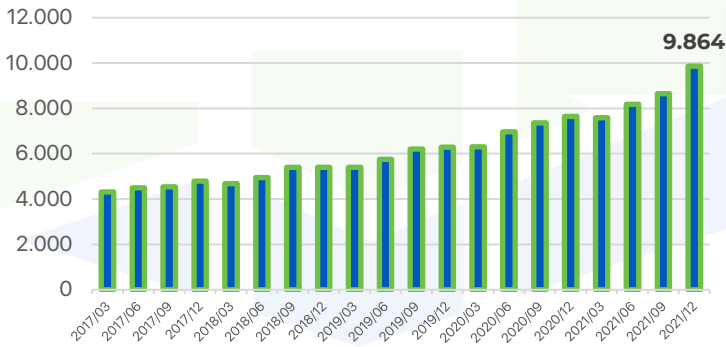
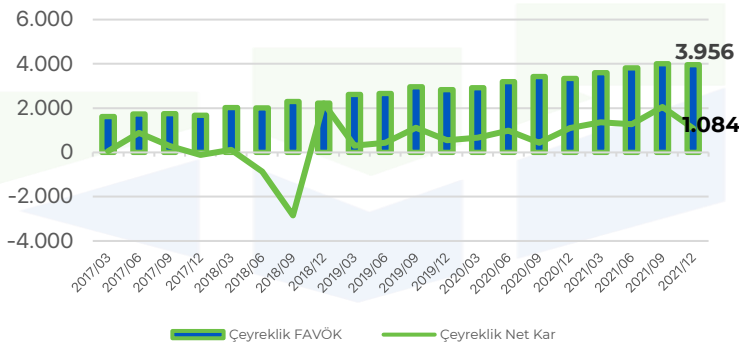
Coronavirüs pandemisiyle birlikte alışkanlıkların değişip, artan mobiliteyi göz önüne alırsak, iyi geçen turizm sezonunun da performansla eklenmesi ile faturalı ve faturasız segmentlerde abone sayısı 24,0 milyona yükseldi. Mobil abone tabanı 2021'de, faturalı segmentte %5,4 ve faturasız segmentte %0,6 artışla bir önceki yıla göre %3,6 büyüdü.

2021 yılı sonuçlarına göre şirketin esas faaliyetlerinden elde ettiği nakit akımı 13,6 milyar TL'den 15,6 milyar TL'ye artış sağlayan şirket yatırım harcamalarını 7,4 milyar TL'de sınırlamasına karşılık 2022 yılı bütçesinde ciro artışını iyimser senaryoda %25 olarak hedeflerden FAVÖK'de %12 artışla 18,3 milyar rakamını bütçe hedefi olarak açıklamıştır. Ortalama enflasyonun %40'ın üzerinde gerçekleşmesi beklenen bir yılda ciro büyümesinin düşük olması ve FAVÖK marjinin daralacak olmasının yanı sıra, yatırım harcamalarının da %44 artarak 12,5 milyar TL'ye çıkacak olması 2022'nin TTKOM için çok pozitif bir sene olmayacağına işaret etmektedir.

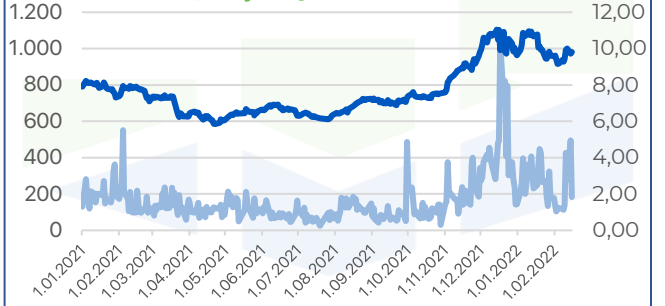
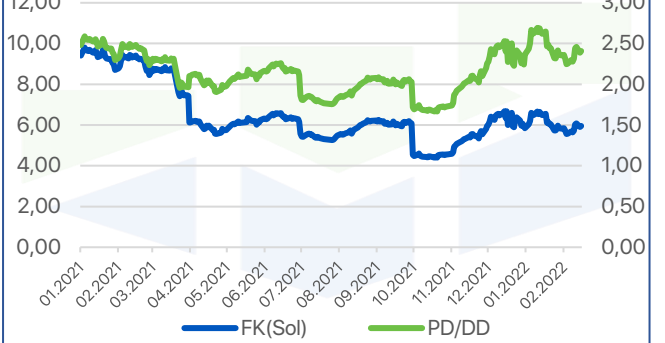
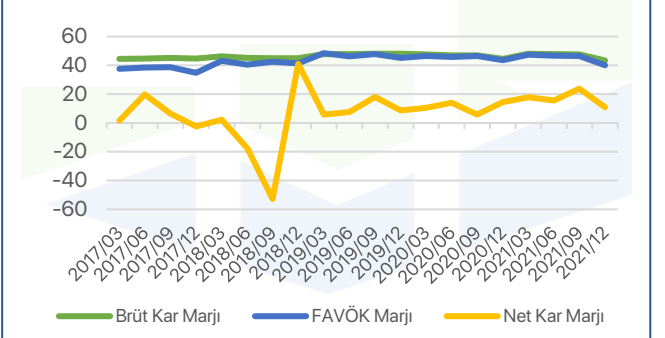
Buradan hareketle hisse fiyat performansının LYY hisselerinin TVF tarafından satın alınarak stratejik bir yatırımcıya satış sürecine bağlı olarak hareket etmesini, aksi takdirde baskı altında kalacağını düşünüyoruz.

2022 Yılı Beklentileri

Konsolide Gelir Büyümesi	%23 - 25
Konsolide FAVÖK	17,5 - 18,3 Milyar
Konsolide Yatırım Harcaması	~12,5 Milyar TL

Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)**Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)****ŞİRKET KARTI**

	2020/12	2021/12
Hisse Fiyatı	7,90	9,81
FK	9,41	5,96
FD/FAVÖK	3,58	3,67
PD/DD	2,48	2,41
FD/S	1,63	1,65
Net Borç/FAVÖK (%)	1,26	1,44
FAVÖK Marj %	43,69	40,10
Net Kar Marj %	14,44	10,98

Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL) (Sol)**Hisse F/K & PD/DD****Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı**

Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye edenlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.