



Türk Telekom

2022/03 Finansal Değerlendirme

TTKOM

28.04.2022

#### Finansallar Beklentilerle Paralel

Türk Telekom, 2022 yılı ilk çeyreğinde beklentilere paralel 9,47 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. çeyreğine göre %24,8 artış gösterirken, son çeyreğe göre satışlar %4 azaldı.

Şirket birinci çeyrekte 4,05 milyar TL olan beklentilerin %4 altında 3,88 milyar TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. çeyreğinin %7 üzerindeyken, son çeyreğe göre FAVÖK %2 azaldı.

Net kar ise konsensüs beklentiye paralel 561 milyon TL olarak açıklandı. Net kar geçen yılın aynı dönemine göre %58 azalırken son çeyreğe göre %48 azalmıştır.

Şirketin toplam abone sayısı, 1Ç22'de 350.000 net abone artışı ile 52,2 milyona ulaştı. Son 2 ayda 1,6 milyon net abone kazanımı oldu. Yüksek enflasyon operasyonel maliyetleri ve artan kur finansal giderleri artırmıştır, bu da karlılık üzerinde baskının artmasına sebep olmuştur. 1Ç21'de 1,3 milyar TL olan yatırım harcamaları %15 artışla 1Ç22'de 1,5 milyar TL olmuştur. Şirketin toptan internet tarife fiyatlarına %67 oranında zam yapması artan maliyetlere karşı atığı adım olmuştur.

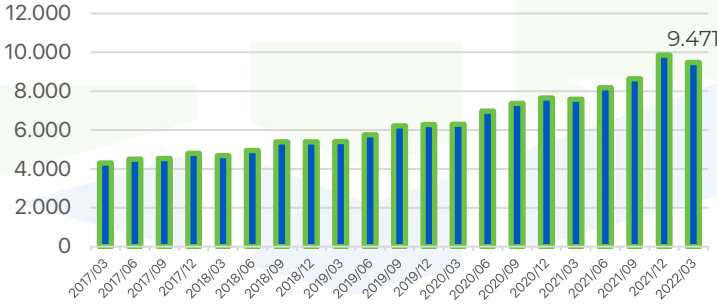
Şirket paylarının %55'inin LLY firmasından 1,65 milyar USD'ye Türkiye Varlık Fonuna (TVF) satılmasıyla ilk çeyrekte hisse devri gerçekleşmiş oldu. Satış anlaşması gereğince şirketin geçen yılki karından 4,95 milyar TL temettü ödemesi 28 Nisan itibarıyla başlayacaktır. Nihai durumda TVF'nin şirket üzerindeki payı %61,6 olmuş ve yapılan açıklamalarda stratejik satış yerine ikincil halka arz düşünüldüğü paylaşmıştır.

Türk Telekom'un beklentiler dahilinde zayıf gelen 1Ç22 sonuçlarının piyasada Nötr fiyatlanmasını bekliyoruz.

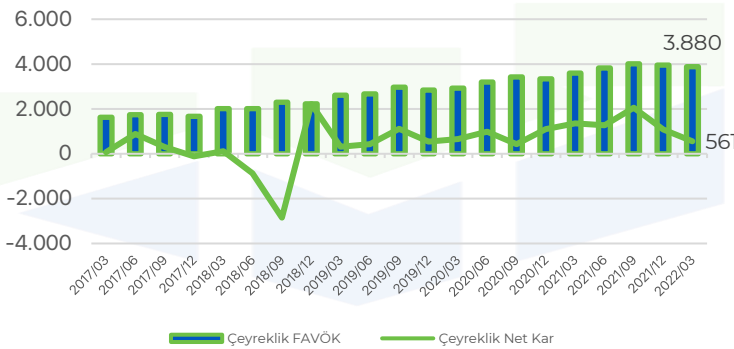
#### 2022 Yılı Beklentileri

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

#### Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



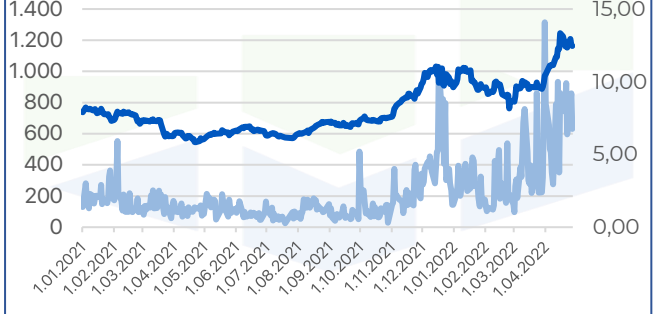
#### Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



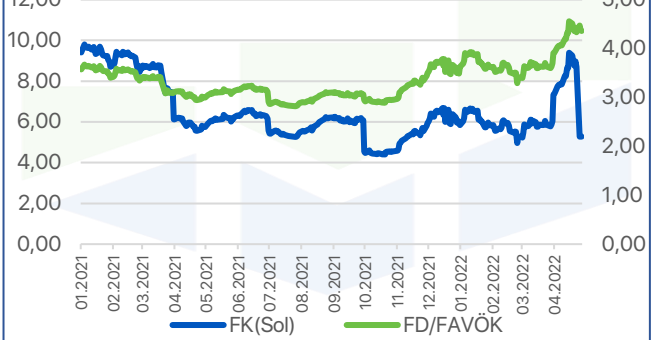
#### ŞİRKET KARTI

	2021/03	2022/03
<b>Hisse Fiyatı</b>	6,27	12,45
<b>FK</b>	6,13	8,77
<b>FD/FAVÖK</b>	3,11	4,36
<b>PD/DD</b>	2,10	4,18
<b>FD/S</b>	1,43	1,89
<b>Net Borç/FAVÖK (%)</b>	1,44	1,58
<b>FAVÖK Marjı %</b>	47,47	40,97
<b>Net Kar Marjı %</b>	17,87	5,92

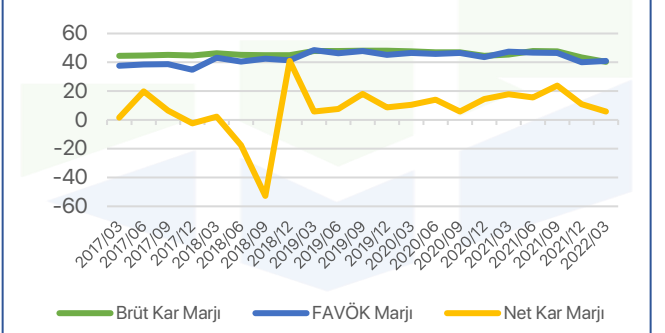
#### Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL) (Sol)



#### Hisse F/K & FD/FAVÖK



#### Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet  
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çünkünce: 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 getiri sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların 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 kullanılmamasından 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.