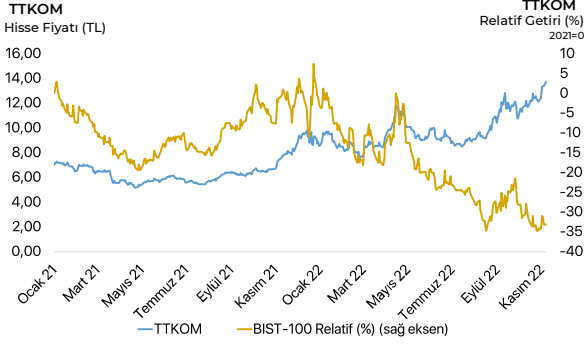


8 Kasım 2022 Salı

## Hisse Bilgileri

Sektor	Haberleşme
Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM T1
Fiyat TL (07.11.2022)	13,70
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7 - 14
Piyasa Değeri (TL mn)	47.950
Piyasa Değeri (USD mn)	2.581
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	6.234
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	335
Hisse Sayısı (mn)	3.500
Halka Açıklık Oranı (%)	13
Firma Değeri (TL mn)	79.282
Firma Değeri (USD mn)	4.267
Net Borç (TL mn)	31.332
Net Borç (USD mn)	1.686
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	960,7
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	52,4
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	2,0
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	15,4
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	11,5



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	76,8	75,3	82,9	63,2	52,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	1022,8	944,5	960,7	685,9	537,1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	55,0	50,8	52,4	38,3	33,2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	13,4	12,5	11,5	10,4	9,7

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TTKOM Getiri (%)	6	17	46	50	81
BIST-100 Getiri (%)	8	22	54	82	171
TTKOM Relatif Getiri (%)	-2	-4	-5	-18	-33

Finansal Göstergeleri	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Net Satışlar (TL mn)	23.657	28.289	34.273	10.732	8.640	12.552
Brüt Kar (TL mn)	11.359	12.584	14.868	4.143	3.869	4.923
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	6.248	7.464	8.111	2.114	2.488	2.472
FAVÖK (TL mn)	11.090	12.895	15.384	4.114	4.009	4.674
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-3.534	-3.761	-3.431	-2.835	-882	-3.016
Net Kar/Zarar (TL mn)	2.407	3.178	5.761	1.392	2.050	1.171
Toplam Finansal Borç (TL mn)	20.783	21.235	29.803	39.963	22.113	42.443
Net Finansal Borçlar (TL mn)	15.837	16.227	22.107	30.416	17.284	31.332
Yatırım Harcamaları	-4.599	-6.554	-7.386	-2.183	-1.376	-2.689

Kaynak: Equity RT

## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistik şekli ve bilgiler hazırlanmış ve güncellenmiş 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 verilmemektedir. Burada yer alan yatırım ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunmaların 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.

## Vergi Geliri Kaynaklı Net Kar Beklentileri Aştı

Türk Telekom 2022 3.çeyrekte beklentilerin hafif üzerinde satış ve beklentilerin hafif altında FAVÖK açıkladı. Dönem sonu net karı ise beklentilerin %81 üzerinde gerçekleşti. Şirketin satışları 2021 3.çeyreğe göre %45, 2022 2.çeyreğe göre ise %17 artarak 12,5 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK ise geçen yılın aynı çeyreğine göre %17, bir önceki çeyreğe göre %14 artarak 4,67 milyar TL oldu. Net kar ise her ne kadar beklentilerin üzerinde kalmış olsa da 2022 2.çeyreğin %16, 2021 3.çeyreğine göre %43 küçüldü. Net kar yıllık bazda artan net finansal zararla baskılanırken, vergi geliriyle beklentilerin üzerinde kar açıklamasını sağladı.

## Güçlü Abone Kazanımı

Şirkete büyük katkı mobilden gelirirken, sabit genişli ve fiber abone sayılarındaki artışta sürdü. 2022 3.çeyrekte toplam 609 bin net abone artışıyla 52,8 milyona yükseldi. Satışlardaki büyümeye bakıldığında sabit genişbant gelirinde %35, mobil gelirden %49, uluslararası gelirden %68, kurumsal data gelirinde %25 ve diğer gelirlerde %86'lık artış meydana geldi.

## Marjlar Daraldı

Temmuz ayında yapılan asgari ücret artışıyla personel giderlerinde meydana gelen artış FAVÖK marjında önceki çeyreğe göre %1,1 daralma meydana getirdi. Şirket ürün fiyatlamasında enflasyonun gerisinde kalması ve giderlerindeki artışlardan kaynaklı 2021 3.çeyreğe göre brüt kar marjı %5, FAVÖK marjı %9 ve net kar marjı %14 oranlarında daraldı.

## Yılsonu Beklentilerinde Revizyon

Türk Telekom 2022 yıl sonu beklentilerinde revizyona gitti. Bir önceki beklentilerde %33 olan gelir büyümesini %37'ye yükseltti. Diğer yandan 18,5 milyar TL olan FAVÖK beklentisini 19 milyar TL'ye, 13 milyar TL olan yatırım harcamalarını da 14 milyar TL'ye revize etti.

Açıklanan finansalların şirket paylarına nötr etki etmesi beklenmektedir.

Değerleme	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	Güncel
F/K	10,7	9,4	5,9	6,0	4,5	11,4
PD/DD	2,7	2,5	2,4	2,5	1,7	2,5
PD/Satışlar	1,1	1,1	1,0	0,8	0,8	1,1
FD/FAVÖK	3,8	3,6	3,6	3,8	2,9	4,8

Karlılık	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	48,0	44,5	43,4	38,6	44,8	39,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	26,9	26,8	26,9	20,6	28,6	21,0
FAVÖK Marjı (%)	46,9	45,6	44,9	38,3	46,4	37,2
Net Kar Marjı (%)	10,2	11,2	16,8	13,0	23,7	9,3
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,2	7,4	11,9	9,0	12,6	6,7
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	28,8	30,1	44,1	39,4	46,8	29,4

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	19,44	23,17	21,55	22,45	19,34	23,47
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%) (Son 12 Ay)	-8,86	-6,80	-5,49	-5,73	-7,97	-5,04
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	3,23	2,72	3,09	4,41	2,17	2,92
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,43	1,26	1,44	1,91	1,17	1,88
Özsermaye	9,443	12,037	14,250	12,056	15,267	19,452