

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)	9.66
Hedef Fiyat (TL)	12.48
Getiri Potansiyeli (%)	29.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.72 11.82
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	399
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

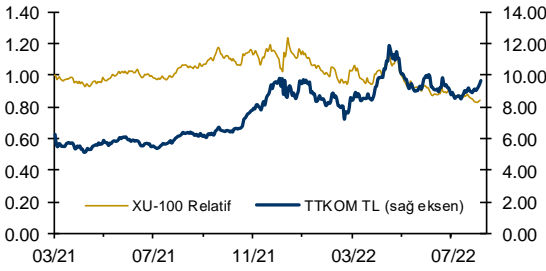
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	33,810
Hedeflenen Piyasa Değeri	43,680
Net Borç	30,416
Firma Değeri	64,226

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	-3%	68%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-14%	-14%	-25%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 08 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Türk Telekom (TTKOM TI)

2Ç22 beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türk Telekom, 2Ç22'de 10.732 milyon TL gelir (Konsensus: 10.797 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.908 milyon TL), 4.114 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.646 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.729 milyon TL) ve 1.392 milyon TL net kar (Konsensus: 713 milyon TL / Deniz Yatırım: 655 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 beklentilerin üzerinde net kar açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Türk Telekom, toplam satış gelirleri yıllık %31 artarak 10.732 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %13 artmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %8 artarak 4.114 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 8,3 puanlık bir azalış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %148, yıllık bazda ise %9 artış göstererek 1.392 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 874 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 2.835 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 24.699 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 30.416 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 1,6x).
- 30 Haziran 2022 itibarıyla 17,1 milyon sabit erişim hattı, 14,6 milyon genişbant, 2,9 milyon TV ve 24,6 milyon mobil abonesine hizmet vermektedir.
- Türk Telekom, likidite riski, kur riski, faiz riski ve karşı taraf riski gibi finansal risklere maruz kalabilmektedir. Kur riskine karşı yabancı para nakit de dahil olmak üzere, toplam koruma pozisyonu 2.552 milyon ABD dolarıdır. Faiz riskine karşı 450 milyon ABD doları faiz swap pozisyonu mevcuttur.
- 2022 yılı revize öngörülerini; i) konsolide gelirleri (UFYK 12 hariç) 2021 yılına göre yaklaşık %33 seviyesinde artmasını (önceki %23-25) ii) konsolide FAVÖK tutarının yaklaşık 18,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini (önceki 17,5-18,3 milyar TL) iii) konsolide yatırım harcamalarının ise yaklaşık 13,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini (önceki 12,5 milyar TL) beklemektedir.
- **Genel değerlendirme:** Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımızı 12,48 TL ve AL önerimizi sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %25 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,6x F/K ve 4,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

TTKOM UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	8,181	8,640	9,864	9,471	10,732	13%	31%	10,908	-2%	10,797	-1%	15,768	20,203	28%
FAVÖK	3,818	4,009	3,956	3,880	4,114	6%	8%	4,729	-13%	4,646	-11%	7,420	7,995	8%
FAVÖK marjı	46.7%	46.4%	40.1%	41.0%	38.3%			43.4%		43.0%		47.1%	39.6%	
Net Kar	1,272	2,050	1,084	561	1,392	148%	9%	655	113%	713	95%	2,628	1,953	-26%
Net Marj	15.6%	23.7%	11.0%	5.9%	13.0%			6.0%		6.6%		16.7%	9.7%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.