

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)	13.70
Hedef Fiyat (TL)	16.10
Getiri Potansiyeli (%)	17.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.24 14.11
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	949
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

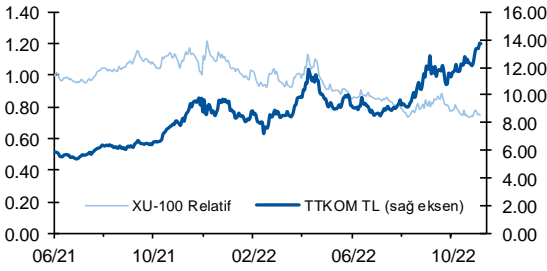
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	47,950
Hedeflenen Piyasa Değeri	56,350
Net Borç	31,332
Firma Değeri	79,282

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	17%	42%	81%	61%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-9%	-33%	-32%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Türk Telekom (TTKOM TI)

3Ç22 beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

Türk Telekom 3Ç22'de 12.552 milyon TL satış geliri (Konsensus: 12.255 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.255), 4.674 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.876 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.811), ve 1.171 milyon TL net kar (Konsensus: 648 milyon TL / Deniz Yatırım: 648) açıkladı. 3Ç22 sonuçlarında satış geliri ve net kar rakamı beklentilerin üzerinde açıklandı. Bu doğrultuda, finansalların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %45 artarak 12.552 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %17 artmıştır.
- 3Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %27 artarak 4.923 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 5,6 puan azalış göstererek %39,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in abone sayısı 3Ç22'de ağırlıklı olarak mobilden gelmek üzere hem sabit genişbant hem de mobildeki abone kazanımlarıyla toplamda 609 bin net abone artışı sonucu 52,8 milyona ulaştı. Son 12 ayda net abone kazanımı 1,4 milyon olmuştur. ARPU büyümesi hem sabit genişbantta hem de mobilde dinamik fiyatlama ve üst paket satış (upsell) odağı ile artış göstermiştir.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %17 artarak 4.674 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı yıllık bazda 9,2 puan azalış göstererek %37,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, personel ücret düzeltmesini içeren faaliyet giderlerindeki artışın ve sabit genişbantta kıyasla daha düşük marjlı mobil ve diğer iş kollarındaki hızlı büyümenin etkisiyle azalış göstermiştir. Şirket'in yatırım harcamaları 3Ç21'de 1,7 milyar TL iken 3Ç22'de 3,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %43 azalış, çeyrek bazda %16 azalışla 1.171 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artan net finansal maliyetler net karda yıllık bazda düşüşe yol açarken, ertelenmiş vergi geliri sayesinde net karda piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 882 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 3,016 milyar TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 30,416 milyar TL olan net borç pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 31,332 milyar TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 1,9x).
- Şirket, 2022 yılına ilişkin beklentileri revize etmiştir. *i) konsolide gelir büyümesi yaklaşık %37 (önceki öngörü yaklaşık %33) ii) konsolide FAVÖK yaklaşık 19 milyar TL (önceki öngörü 18,5 milyar TL) iii) konsolide yatırım harcaması yaklaşık 14 milyar TL (önceki öngörü yaklaşık 13 milyar TL)*
- Genel değerlendirme:** Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımız 16,10 TL olup önerimiz **AL** yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin rölatif olarak %32 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,4x F/K ve 4,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

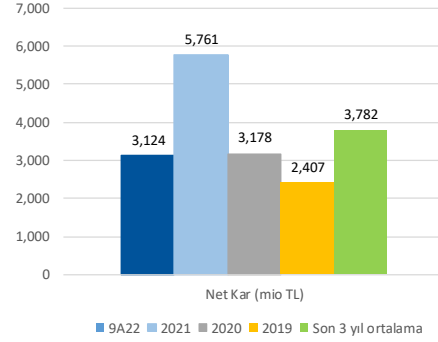
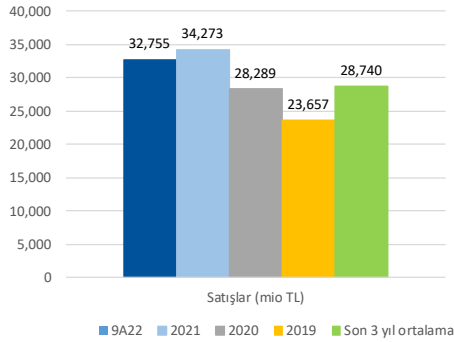
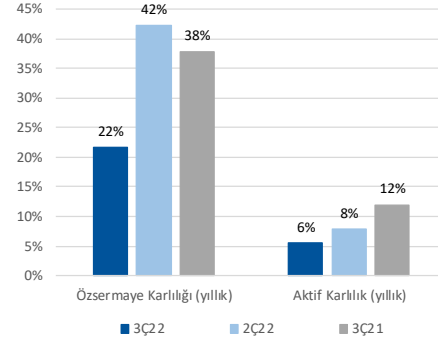
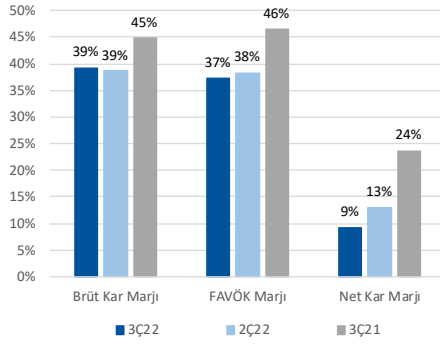
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	12,552	10,732	8,640	17%	45%	34,273	28,289	23,657	28,740
Brüt Kar (mio TL)	4,923	4,143	3,869	19%	27%	14,868	12,584	11,359	12,937
Brüt Kar Marjı	39.2%	38.6%	44.8%	0.6 puan	-5.6 puan	43.4%	44.5%	48.0%	45.3%
FAVÖK (mio TL)	4,674	4,114	4,009	14%	17%	15,384	12,895	11,090	13,123
FAVÖK Marjı	37.2%	38.3%	46.4%	-1.1 puan	-9.2 puan	44.9%	45.6%	46.9%	45.8%
Net Kar (mio TL)	1,171	1,392	2,050	-16%	-43%	5,761	3,178	2,407	3,782
Net Kar Marjı	9.3%	13.0%	23.7%	-3.6 puan	-14.4 puan	16.8%	11.2%	10.2%	12.7%
Net Borç* (mio TL)	31,332	30,416	17,284	3%	81%	22,107	16,227	15,837	18,057
Net Borç/FAVÖK	1.9	1.9	1.2	0.0	0.7	1.4	1.3	1.4	1.4
Net Borç/Özsermaye	1.6	2.5	1.1	-0.9	0.5	1.6	1.3	1.7	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	21.6%	42.2%	37.9%	-20.6 puan	-16.2 puan	40.4%	26.4%	25.5%	30.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	5.5%	7.8%	12.0%	-2.3 puan	-6.5 puan	9.9%	7.1%	6.0%	7.7%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	08.08.2022	27.04.2022	15.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	27,340	24,572	25,603	20,779	
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,824	5,231	8,438	7,697	
Finansal Yatırımlar	5,288	4,316	3,351	0	
Ticari Alacaklar	8,352	7,526	7,092	6,582	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	163	118	96	113	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,237.39	918.59	829.96	951.68	
Stoklar	1,070	851	562	440	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	5,369	5,574	5,197	4,939	
(Ara Toplam)	27,303	24,535	25,566	20,723	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	37.36	37.36	37.36	56.42	
Duran Varlıklar	49,001	40,654	37,961	37,558	
Ticari Alacaklar	183.75	173.93	241.20	127.85	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	44	40	39	39	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	40.41	81.70	48.67	55.38	
Finansal Yatırımlar	24	24	15	14	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14.21	14.64	15.06	15.48	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,818	1,856	1,602	1,579	
Maddi Duran Varlıklar	26,751	19,464	18,994	18,974	
Şerefiye	45	45	45	45	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15,667	14,979	14,401	14,287	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4,215	3,800	2,512	2,362	
Diğer Duran Varlıklar	199	175	49	60	
TOPLAM VARLIKLAR	76,341	65,226	63,565	58,338	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23,792	23,405	24,937	17,997	
Finansal Borçlar	13,315	13,757	11,526	7,117	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	6,435	6,090	5,205	7,729	
Diğer Borçlar	1,663	1,402	6,590	1,396	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,048.69	911.59	707.04	713.39	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	71	143	142	161	
Borç Karşılıkları	567	407	342	530	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	692	695	425	351	
(Ara Toplam)	23,792	23,405	24,937	17,997	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33,097	29,765	28,194	26,091	
Finansal Borçlar	29,128	26,206	24,962	22,686	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	55	49	43	40	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,703.25	1,620.13	1,489.12	1,417.66	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	1,829	1,751	1,413	1,292	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	383	66	131	303	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	72.50	155.94	351.99	
Özkaynaklar	19,452	12,056	10,434	14,250	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	19,452	12,056	10,434	14,250	
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	392	392	392	2,568	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,379	5,379	5,379	2,395	
Dönem Net Kar/Zararı	3,124	1,953	561	5,761	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,972	1,863	1,735	1,556	
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,085	-1,031	-1,132	-1,531	
AZınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	76,341	65,226	63,565	58,338	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	08.08.2022	27.04.2022	15.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,552	10,732	9,471	9,864
Satışların Maliyeti (-)	-7,629	-6,589	-5,653	-5,960
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,923	4,143	3,819	3,904
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	4,923	4,143	3,819	3,904
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,067	-885	-775	-760
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,094	-953	-890	-800
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-125	-98	-88	-71
Diğer Faaliyet Gelirleri	191	161	167	219
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-357	-254	-426	-1,245
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,472	2,114	1,807	1,247
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	941	895	438	340
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	984	944	491	395
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-13	-4	-11
Diğer Gelir ve Giderler	-41.60	-36.65	-49.41	-44.96
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,414	3,008	2,245	1,586
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	878	1,619	790	4,026
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,894	-4,455	-2,744	-5,165
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	398	173	290	448
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	774	1,219	270	636
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-43	-144	-150	-181
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	816	1,363	421	817
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,171	1,392	561	1,084
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,171	1,392	561	1,084
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,171	1,392	561	1,084
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	1.65
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 dayanılarak 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.