

## Tavsiye

Tavsiye: **BULUNMAMAKTADIR**

Hedef Fiyat:

Getiri Potansiyeli:

## Hisse Bilgileri [mn TL]

Kodu: **TTKOM**

Sektör: **Telekomünikasyon, Haberleşme**

İlgili mevzuat ve yetkili kurumların düzenlemeleri dahilinde ve gerekli

Faaliyet yetkilendirmeleri alarak, 2813 Sayılı Telsiz

Alanı: Kanunu hükümleri saklı kalmak üzere,

farklı noktalar arasında fiber, telli, telsiz, optik, elektrik, manyetik, elektromanyetik,

Son Fiyat: **11,93**

Öd. Sermaye: **3.500,00**

Piy. Değeri: **41.755**

Firma Değeri: **72.171**

Halka Açıklık Oranı: **13,3%**

HAPD: **5.557,9**

Yıllık Ort. Hacim: **402,9**

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	28,3%	18,5%	23,9%
USD	26,3%	-5,9%	-11,8%
Relatif	1,5%	-31,3%	-34,6%

Türk Telekom, 2Ç22'de piyasa beklentisinin neredeyse iki katı 1.392 mnTL net kar açıklamıştır. ana etmenleri olarak ; 2Ç21'deki 337 milyon TL vergi giderine karşılık, 2Ç22'de yatırım teşvikleri ve sabit kıymetlerin yeniden değerlemesi nedeniyle 1.2 milyar TL vergi geliri kaydetmesi ana etmen olmuştur.

2Ç22'de konsolide gelirleri; genişbant, mobil segmentlerdeki yıllık ARPU büyümesi ve abone artışları ile beklentilere paralel %31,2 artışla 10,7 milyar TL'ye yükselmiştir.

Konsolide FAVÖK yıllık %9,5 artışla 4,4 milyar TL olurken, FAVÖK marjı ; hem geçen yılki yüksek baz etkisi, hem personel ve enerji hem de ticari ve ekipman maliyetleri kaynaklı yükselen faaliyet giderleri ve de düşük marjlı mobil segmentinin sabit geniş banta göre daha hızlı büyümesi sonucunda yıllık 8,1 puan gerileme ile %49,2'den %41'e düşmüştür.

YS21'deki 18.3 milyar TL olan net borcu 1Y22 itibarıyla 26.6 milyar TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu da temettü ödemesi ile 1Ç21'deki 1,21x'den 1.54x'e çıkmıştır.

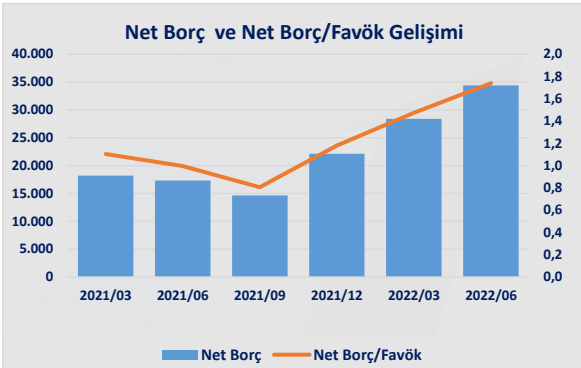
Türk Telekom'un net yabancı para pozisyonu, 1Ç22'deki 389 mn USD'den 2Ç22 sonu itibarıyla 414 mn usd seviyesine ( uzun pozisyon) çıkmıştır.

Net finansman giderleri de 2Ç21'deki 893 mn TL'den 2Ç22 döneminde 2,231 mn TL seviyesine yükselmiştir.

1Y22 döneminde şirket beklentilerinden daha güçlü gelir büyümesi ve FAVÖK değerinden sonra TTKOM 2022 beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir.

TTKOM 2022 yılında satış büyümesini %23-25 aralığından %33'e FAVÖK beklentisini 17,5- 18,3 milyar TL den 18,5 milyar TL'ye (daha yüksek gelir ve operasyonel gider görünümünden), Yatırımın harcamalarındaki beklentilerini de 12.5 milyar TL'den 13 milyar TL'ye yükseltmiştir. (TL'de devam eden zayıflığın ve yüksek enflasyonun etkisi)

TT Grubu ,dijital odağını güçlendirmek ve mevcut dijital ürün ve hizmet portföyünü genişletmek amacıyla TT Grubu bünyesindeki belirli ürün ve servisleri yeni bir yapıda konumlandırmayı hedeflemektedir.



## M.T TALEBİ

5 Günlük (Basit)	9.05
10 Günlük (Basit)	9.06
22 Günlük (Basit)	9.73
50 Günlük (Üssel)	8.92
100 Günlük (Üssel)	7.53
200 Günlük (Üssel)	6.23

## TEKNİK GÖSTERGELERİN YÖNÜ (HAFTALIK GRAFIK)

STOCHASTİK	↑
RSI	↑
MFI	↑
MOM	↑
MACD	↑

DESTEK	11.99	10.14	8.40
DİRENÇ	13.76	15.30	18.00

- Orta vadede yükselen kanal içindeki hareketine devam eden hissede, çanak formasyonu oluştuğunu görüyoruz.
- Çanak formasyonunun boyun çizgi konumunda olan 11.99 direncinin kırılması, yükseliş hareketinin devamı açısından olumlu.
- Artık hissenin desteği konumunda olan 11.99 seviyesinin üzerinde kaldıkça hissenin çanak formasyon hedefi olan 18.00 seviyesine kadar hareketin devamı beklenebilir.
- Destek seviyesi olan 11.99 seviyesinin kırılması durumunda ise sırasıyla alt destekler olan 10.14 ve 8.40 seviyeleri takip edilmelidir.



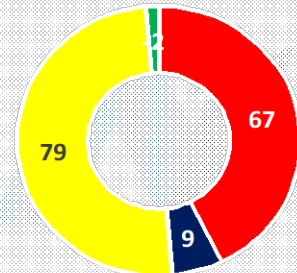
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2022/06	2021/06		2022/06	2021/06
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>24.571.970</b>	<b>14.195.806</b>	<b>KV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>23.405.268</b>	<b>11.760.137</b>
Hazır Değerler	5.230.814	4.129.035	Finansal Borçlar	6.543.986	1.357.891
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.525.732	6.876.394	UV Fin. Borçların KV Kısımları	7.212.972	2.799.294
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	117.836	111.132	Ticari Borçlar	6.090.159	3.811.391
Stoklar	851.230	285.096	Diğer Borçlar	1.401.590	2.442.710
Peşin Ödenmiş Giderler	878.746	458.236	<b>UV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>29.764.956</b>	<b>21.762.528</b>
Diğer Dönen Varlıklar	355.801	214.229	Finansal Borçlar	26.206.186	18.093.762
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>40.653.773</b>	<b>31.809.112</b>	Borç ve Gider Karşılıkları	1.751.218	1.172.359
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	40.422	32.722	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	19.463.993	16.174.271	<b>ÖZ SERMAYE</b>	<b>12.055.519</b>	<b>12.482.253</b>
Maddi Olmayan Duran Var.	15.023.717	12.424.640	Sermaye	3.500.000	3.500.000
Peşin Ödenmiş Giderler	143.600	14.574	Net Dönem Karı	1.952.871	2.628.015
Diğer Duran Varlıklar	23	121	Geçmiş Yıl Karları	5.378.718	2.672.577
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>65.225.743</b>	<b>46.004.918</b>	<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>65.225.743</b>	<b>46.004.918</b>

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2022/06	2021/06
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>20.203.062</b>	<b>15.768.298</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	12.241.204	8.673.155
<b>BRÜT KAR</b>	<b>7.961.858</b>	<b>7.095.143</b>
<b>FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>3.689.561</b>	<b>2.621.236</b>
Araştırma ve Geliştirme Gid.	186.414	133.525
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	1.660.051	1.213.787
Genel Yönetim Giderleri	1.843.096	1.273.924
<b>NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI</b>	<b>4.272.297</b>	<b>4.473.907</b>
Diğ. FAAL. GELİR	327.938	251.009
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	679.987	348.576
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>3.920.248</b>	<b>4.376.340</b>
YATIRIM FAAL. GELİRLER	1.435.352	431.070
YATIRIM FAAL. GİDERLER	16.405	4.005
FİNANSAL GELİRLER	2.409.381	846.053
FİNANSAL GİDERLER (-)	7.199.135	2.255.871
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	<b>463.386</b>	<b>3.299.063</b>
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	-1.489.485	671.048
Dönem Vergi Gelir/Gideri	293.792	243.073
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-1.783.277	427.975
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1.952.871</b>	<b>2.628.015</b>

Diğer Veriler [bin TL]	2022/06	2021/06
KIDEM TAZMİNATI	0,0	0,0
AMORTİSMAN GİD.	3.722,5	2.945,9
YABANCI PARA POZİSYONU NET	7.641,3	412,2

Mali Rasyolar	Cari	2021/06
Cari Oran	1,05	1,21
Likidite Rasyosu	0,96	1,16
Özsermaye/Aktif (%)	18,48	27,13
Fin. Gider / Net Satış (%)	34,59	15,96
Yatırımlar / Net Satış	78,67	80,19
Alacak Tahsil Siresi (Gün)	67	75
Stok Devir Süresi (Gün)	9	6
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	79	82
Faaliyet Döngüsü (Gün)	-2	-1

### FAALİYET DÖNGÜSÜ



Alacak Tahsil Siresi (Gün)	67
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	79
Stok Devir Süresi (Gün)	9
Faaliyet Döngüsü (Gün)	-2

## ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

## A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

M.BAKİ ATILAL.....G.M. Y.

GÖKSEL TEKİNER ..... Müdür

DUYGU YILMAZ ..... Uzman Y.

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler