

TTKOM	
Sektör	İletişim
Fiyat (Son Kapanış)	8,15
Son 1 Yıl En Yüksek	8,29
Son 1 Yıl En Düşük	5,72
Piyasa Değeri mn TL	28.525
Fiili Dolajım %	14,99

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	10,28	26,88	3,17	32,70
USD	2,88	11,79	-20,49	16,79
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,50	-24,50	41,53	96,39

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTKOM	4,93	1,87	3,10	1,43
XU100	7,04	1,17	5,79	0,95

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	8.640	8.181	6%	8.640	7.366	17%
SMM	4.542	4.298	6%	4.542	3.923	16%
Brüt satış karı	4.098	3.883	6%	4.098	3.443	19%
Faaliyet Giderleri	1.629	1.564	4%	1.629	1.350	21%
Finansal Gelir/Gider	-882	-874	a.d.	-882	-1.367	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.488	2.315	7%	2.488	1.912	30%
FAVÖK	4.009	3.818	5%	4.009	3.431	17%
Ana Ortaklık Net Kâr	2.050	1.272	61%	2.050	432	374%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	47,4%	47,5%	-0,0	47,4%	46,7%	0,7
EFK Marjı	28,8%	28,3%	0,5	28,8%	26,0%	2,8
FAVÖK Marjı	46,4%	46,7%	-0,3	46,4%	46,6%	-0,2
Net Kâr Marjı	23,7%	15,6%	8,2	23,7%	5,9%	17,9

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemine ait net kârı önceki yılın aynı dönemine göre %374'lük artışla 1,42mlr TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 2,05mlr TL'ye yükseldi. 3Ç21 döneminde net satış gelirleri yıllık bazda %17 arttı ve 8,64mlr TL oldu. Net satışları faaliyet bölümleri bazında incelediğimizde sabit hat gelirlerinin 5,3mlr TL'den 6,3mlr TL'ye ve mobil hat gelirlerinin ise 2,6mlr TL'den 3,05mlr TL'ye yükseldiğini görmekteyiz. (Konsolide hâsılat 657,9mn TL'lik bölümler arası eliminasyon ve düzeltmeler uygulanmıştır.) 3Ç21 döneminde abone sayısı 711 bin net abone artışı ile 51,4mn'a ulaştı. Son 12 ayda ise net abone artışı 1,9mn oldu. Brüt kâr, satış maliyetlerinin yıllık bazda %16 artmasından destek bularak %19'luk artış ile 4,1mlr TL olmuştur. Faaliyet giderlerinde kaydedilen %21'lik artışın tamamına yakını pazarlama ve genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesinde 3Ç20 döneminde 180,4mn TL'lik gider oluşurken cari dönemde 19,1mn TL'lik net gelir kaydedildi. Bu gelişmenin de etkisiyle esas faaliyet kârı (EFK) yıllık bazda %30 artarak 2,49mlr TL oldu. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelir 80,8mn TL'den 315mn TL'ye yükselmiştir. Finansman giderlerindeki önemli düşüş ile finansman net gideri 1,37mlr TL'den 882,2mn TL'ye geriledi. Ayrıca vergi gelirindeki önemli değişimin de etkisiyle net kâr marjı 17,86 puan artmış ve %23,7'ye yükselerek diğer marjlardan pozitif ayrılmıştır. Şirket'in nakit ve benzerleri 2Ç21 dönemine göre vadeli mevduatlardan kaynaklı olarak 4,13mlr TL'den 4,83mlr TL'ye yükselmiştir. 3Ç21 finansallarına baktığımızda; hâsılat yıllık bazda maliyete göre bir miktar daha yüksek oranda artmış olup finansal net gider dikkate değer ölçüde gerilemiştir. Ayrıca yatırım faaliyetleri gelirleri artmış ve esas faaliyetlerden diğer net gelir oluşmuştur. Genel değerlendirme kapsamında 3Ç21 rakamlarını olumlu değerlendiriyoruz.

UYARI: 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 burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TTKOM	8,15	7,97	7,88	7,42	8,29	8,40	8,70

Beklentiler üzerinde açıklanan bilanço rakamları ile tarihi zirve seviyesine (8,29) yakın seyreden hisse, orta vadeli yükselen kanal etkisindedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin devam edebilmesi için tarihi zirve seviyesinin (8,29) geçilmesi gerekmektedir. Bu durumda orta vadeli yükselen kanal direncinin (8,40) gündeme gelebileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (7,97) desteği izlenebilir. Sonraki önemli destekler olarak 7,88-7,42 seviyeleri takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTKOM	7,97	7,59	7,40	6,90	80,08	110,44	+	+



UYARI: 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 burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

