

TTKOM

Sektör	Telekomünikasyon
Fiyat (Son Kapanış)	9,66
Son 1 Yıl En Yüksek	11,99
Son 1 Yıl En Düşük	5,70
Piyasa Değeri mn TL	33.810
Fiili Dolanım %	13,31

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	10,91	-2,72	13,18	67,64
USD	6,73	-19,56	-18,11	-20,31
Hisse Perf (XU100'e göre)	-3,42	-14,43	-24,78	-13,94

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TTKOM	6,65	2,80	4,02	1,66
Telekomünikasyon	7,50	2,08	3,89	1,64
XU100	6,03	1,38	6,12	1,06

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç22	1Ç22	% Değ.	2Ç22	2Ç21	% Değ.
Net Satışlar	10.732	9.471	13%	10.732	8.181	31%
SMM	6.589	5.653	17%	6.589	4.529	45%
Brüt satış karı	4.143	3.819	8%	4.143	3.653	13%
Faaliyet Giderleri	1.936	1.753	10%	1.936	1.333	45%
Finansal Gelir/Gider	-2.835	-1.954	a.d.	-2.835	-874	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.114	1.807	17%	2.114	2.315	-9%
FAVÖK	4.114	3.880	6%	4.114	3.818	8%
Ana Ortaklık Net Kâr	1.392	561	148%	1.392	1.272	9%

Oranlar (%)	2Ç22	1Ç22	Fark (Puan)	2Ç22	2Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	38,6%	40,3%	-1,7	38,6%	44,6%	-6,0
EFK Marjı	19,7%	19,1%	0,6	19,7%	28,3%	-8,6
FAVÖK Marjı	38,3%	41,0%	-2,6	38,3%	46,7%	-8,3
Net Kâr Marjı	13,0%	5,9%	7,1	13,0%	15,6%	-2,6

2Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç22 dönemi net kârı yıllık %9, çeyreklik %148 artarak 713mn TL'de bulunan piyasa beklentisini aşarak 1,39mlr TL oldu. Cari dönemde hâsılat yıllık %31, çeyreklik %13 artarak 10,73mlr TL ile 10,8mlr TL'de bulunan piyasa beklentisinin bir miktar altında gerçekleşmiştir. Net satışların detayları incelendiğinde; sabit hat gelirlerinin yıllık %27 artarak 7,67mlr TL, mobil gelirlerinin ise yıllık %32 artışla 3,73mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Cari dönemde 6,59mlr TL'ye yükselen maliyetlerin yıllık ve çeyrekse bazda oransal olarak hâsılatın üzerinde olması kârlılığı baskılamaktadır. Tamamına yakını genel yönetim ve pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderlerinin 2Ç22'de yıllık %45 artışla 1,94mlr TL'ye yükselmesi sonucunda net faaliyet kârı yıllık %5 gerilemiştir. Çeyrekse bazda ise net faaliyet karındaki artış %7 ile sınırlı kalmıştır. Bu gerçeklemler sonucunda, 2Ç22 döneminde net faaliyet karı 2,21mlr TL'ye ulaşmıştır. 2Ç22 döneminde esas faaliyetlerden diğer net giderlerin 4,7mn TL'den (2Ç21) 93,2mn TL'ye yükselmesi sonucu bir miktar baskılanan esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %9 azalmasına karşın çeyrekse bazda esas faaliyetlerden diğer net giderlerin 258,81mn TL'den 93,24mn TL'ye gerilemesi sonucunda %17 artarak 2,11mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazda %8 artışla 4,11mlr TL düzeyinde gerçekleşen FAVÖK 4,65mlr TL'de bulunan piyasa beklentisinin gerisinde kalmıştır. Finansman giderlerinde temettü ödemelerinden (4,95mlr TL) kaynaklı dramatik yükseliş gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, 2Ç22 dönemi net finansman gideri 873,6mn TL'den 2,84mlr TL'ye yükselerek, net karı baskılayan ana unsur olarak öne çıkmıştır. Kar marjları incelendiğinde, maliyet, faaliyet ve finansman giderlerinden kaynaklı marjlarda yıllık bazda belirgin gerileme görülmesine karşın çeyrekse bazda gerileme görece sınırlı kalmıştır. 2Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 2,58 puan gerileyerek %13, EFK marjı 8,6 puan gerileyerek %20 ve FAVÖK marjı ise 8,33 puan gerileyerek %38 oldu. 2Ç22 dönemi bilanço kalemleri çeyrekse bazda incelendiğinde, USD cinsi vadeli mevduatlarıdaki düşüşün etkisiyle nakit ve nakit benzerleri 8,44mlr TL'den 5,23mlr TL'ye geriledi. Döviz varlıklarında gerçekleşen bu düşüşe karşın USD cinsi türev araç kullanımının etkisiyle döviz pozisyonu 6,15mlr TL'den 7,64mlr TL'ye yükseldi. Böylelikle likidite oranları stabil kalmıştır. 2Ç22 finansallarının bütününe baktığımızda; beklentinin oldukça üzerinde açıklanan net kara karşın, marjlardaki gerileme, beklenti altı ciro ve FAVÖK, maliyet artışının oransal olarak hâsılatı aşması, faaliyet ve finansman giderlerinin kârlılığı baskılaması nedeniyle 2Ç22 finansallarını sınırlı negatif olarak yorumluyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TTKOM	9,66	9,19	9,12	8,57	9,45	9,75	10,16

Hisse orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (mavi) 9,19 desteğine yakın seyretmekte olup kısa vadeli teknik göstergeler negatif konumda bulunmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde ilk etapta 200 günlük AO (9,19) desteğini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak kısa vadeli yükselen tren desteği (9,12) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 9,45-9,75 seviyelerini kısa vadeli dirençler olarak önemsemekteyiz. Bu dirençlerin hacim destekli geçilmesi durumunda geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 10,16 seviyesi hedeflenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TTKOM	9,41	9,12	9,07	9,19	54,61	103,67	-	+



**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

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

