

Türk Telekom

GG

Kapanış (TRL)	11.03	Hedef fiyat (TRL)	GG		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	43.575 / 2.945	12 aylık getiri / görece getiri (%)	104 / 16		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	1Ç21	1Ç22	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	7.587	9.471	25%	9.535	1%
FAVÖK	3.602	3.880	8%	4.081	-4%
FAVÖK marjı	47.5%	41.0%	-650 bp	42.8%	-180 bp
Net Kar	1.356	561	-59%	602	-7%

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentiye paralel gerçekleşti - Türk Telekom 2022'nin ilk çeyreğinde 561 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 602 milyon TL net kar idi. Net karın beklentiye paralel gerçekleşmesinde 270 milyon TL ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Bu etki arındırıldığında net kar beklentinin altında kalacaktı. Şirketin 1Ç22 performansı, 2022 için ön görülen yüzde 23-25 ciro büyümesi, 17,5-18,3 milyar TL FAVÖK beklentilerine paralel gerçekleşti.

Satışlar yüzde 25 arttı - Türk Telekom 1Ç22'de net satışlarını yüzde 25 artırarak beklentilere paralel 9,5 milyar TL ciro elde etti. Şirket bu çeyrekte toplam 350 bin net abone kazanarak son 12 ayda 1,6 milyon net abone kazanımı sağladı. Mobil ve sabit internet segmentleri yüzde 23 ve yüzde 22 gelir artışlarıyla büyümeye öncülük ederken, uluslararası operasyonlarda yüzde 59 yıllık ciro artışı sağlandı. Genişbant tarafında abone başına ortalama aylık gelir yüzde 14,5 artış kaydetti ve 151 bin net abone kazanımı sağlandı. Mobil segmentte 334 bin net yeni abone kazanımı sağlanırken, daha karlı faturalı segmentinde 300 bin net abone kazanıldı.

FAVÖK beklentiye paralel gerçekleşti - FAVÖK 1Ç22'de yıllık yüzde 8 artarak 3 milyar 880 milyon TL ile beklentilere paralel gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık 650 baz puan geriledi. FAVÖK marjı yüzde 41 ile beklentilerin altında gerçekleşti.

Şirket net artı döviz pozisyonunu korudu - Türk Telekom'un net borcu çeyreklik hafif artışla 20,9 milyar TL'ye yükseldi. Net borcun FAVÖK'e oranı da hafif yükselerek 1,2x oldu. Net finansman giderleri çeyreklik 0,2 milyar TL gerileyerek 2,0 milyar TL oldu. Şirketin hesabına göre, TL'de yüzde 10 değer kaybı net kara 1 milyar 133 milyon TL olumsuz etkide bulunuyor. Şirket kısa sürede döviz hareketlerinin net kara etkisini nötr duruma getirecek pozisyona gelmeyi hedefliyor. Şirket 1Ç22 sonunda 389 milyon dolar net artı döviz pozisyonuna sahip.

Değerleme - Hisse son bir yılda yüzde 104 artış sağlarken BIST-100 endeksine görece %16 daha iyi bir performans gösterdi. 2022 yıl sonu tahminlerimizle Türk Telekom 6,4x F/K ve 2,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Bu çarpanlar hem BIST reel sektör hem de yurt dışı benzerlerinin çarpanlarına göre oldukça yüksek iskonto içermektedir. Türk Telekom için hedef değer ile tavsiyemizi gözden geçiriyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727