

BİLANÇO ANALİZİ

TÜRK TELEKOM (TTKOM)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Türk Telekom, 3Ç18'de piyasanın 3,1 milyar TL olan net zarar beklentisine karşın, 2,85 milyar TL net zarar açıkladı.
- FAVÖK marjındaki iyileşme ve vergi gelirlerinin beklentilerden yüksek gelmesi net zararında beklentilerin altında kalmasında destekleyici olmuştur.
- Mayıs ayından bu yana ilk kez 50 günlük ortalama seviyesinin üzerinde tutunan hissede, beklentilerden iyi gelen bilanço etkisiyle endekse görece pozitif seyir devam edebilir.

Temel Analiz: Türk Telekom, 2018 yılı üçüncü çeyrekte, %19,1 artan satış gelirleri, FAVÖK'teki %34'lük artış ve 926 milyon TL'lik vergi gelirlerine karşın, 5,08 milyar TL'lik net finansal giderin etkisiyle 2,85 milyar TL net zarar açıkladı. TTKOM, 3Ç18'de piyasa beklentisinin %9,5 üzerinde 2,3 milyar TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK marjı ise %42,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mobil abone sayısındaki artış ile birlikte mobil gelirlerin yıllık %18,2 ve bir önceki çeyreğe göre ise %10,2 artması FAVÖK rakamlarındaki güçlenmeyi destekleyici olmuştur. Türk Telekom 2018 için daha önce %11 olan konsolide gelir hedefini %13'e, 7,6 – 7,8 milyar TL olan konsolide FAVÖK hedefini 8,0 – 8,2 milyar TL ve 4,1 milyar TL olan konsolide yatırım harcamalarının ise 4,2 milyar TL'ye revize etmiştir.

TTKOM (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	5,396	4,532	19.1%	9.0%	4,951	5,148	4.8%
Satışların maliyeti	2,983	2,451	21.7%	7.6%	2,773	-	
Brüt kâr	2,413	2,081	15.9%	10.8%	2,178	-	
Brüt kâr marjı	44.7%	45.9%	-1.2%	0.7%	44.0%	-	
Faaliyet Giderleri	1,073	1,037	3.5%	-0.2%	1,076	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	19.9%	22.9%	-3.0%	-1.8%	21.7%	-	
FVÖK	1,340	1,044	28.3%	21.6%	1,102	-	
FVÖK marjı	24.8%	23.0%	1.8%	2.6%	22.3%	-	
FAVÖK	2,296	1,750	31.2%	14.2%	2,010	2,098	9.5%
FAVÖK marjı	42.6%	38.6%	3.9%	2.0%	40.6%	40.7%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-2,846	293	-	-	-889	-3,095	-
Net kâr marjı	-52.7%	6.5%	-59.2%	-34.8%	-17.9%	-60.1%	

Kaynak: TTKOM, *Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Mayıs ayından bu yana ilk kez 50 günlük ortalama seviyesinin üzerinde tutunan ve MACD indikatörünün al ürettiği hissede, yine MACD indikatörü ile olan pozitif uyumsuzluk yükseliş eğilimini destekleyebilir. 3,53 destek seviyesinin altında kapanış olmadığı sürece geri çekilmelerin alım fırsatı olacağını düşündüğümüz hissede, beklentilerden güçlü gelen bilanço verilerinin de etkisiyle, 3,85 ve 4,30 direnç seviyelerine yönelim görülebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.