

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TÜRK TELEKOM (TTKOM)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Türk Telekomun 3Ç18 finansallarını 6 Kasım Salı günü açıklaması bekleniyor.
- Penetrasyon kampanyalarının sabit genişbant ve sabit hat gelirleri üzerindeki pozitif etkisinin süreceğini öngörüyoruz.
- Şirketin güçlü operasyonel performansının ve maliyet azaltıcı girişimlerinin FAVÖK'ün yıllık bazda %25 artarak 2,10 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesinde etkili olacağını düşünüyoruz.
- 2010 yılından bu yana en düşük seviyelerinde seyreden hissede 3,20 – 3,30 bandındaki taban oluşumunun ardından toparlanma eğilimi görülebilir.

Temel Analiz: Türk Telekomun, penetrasyon kampanyalarının sabit genişbant ve sabit hat gelirleri üzerindeki pozitif etkisi ve kampanyaların yarattığı ön satış imkanının data kullanımı ve abone tabanı üzerinden görülen gelir artırıcı etkisinin katkısıyla konsolide satış gelirlerinin yıllık bazda %15 artış göstererek 5,21 milyar TL seviyesine ulaşmasını öngörüyoruz. Şirketin güçlü operasyonel performansının ve maliyet azaltıcı girişimlerinin FAVÖK'ün yıllık bazda %25 artarak 2,10 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesinde etkili olacağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, IFRIC 15 muhasebe sisteminin etkisi de hesaba katıldığında, şirketin FAVÖK marjının yıllık bazda 3 puanlık artış ile %40'a yükseleceğini tahmin ediyoruz. Araştırma Birimi'miz, TTKOM için 12 aylık vadede 4,77 TL hedef fiyat belirlemekte ve %43 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

TTKOM (mn TL)	3Ç18T	3Ç17T	2Ç18T	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 3Ç18T
Net Satışlar	5.214,7	4.531,9	4.950,7	15%	5%	5.148
FAVÖK	2.107,1	1.687,0	1.968,0	25%	7%	2.098
FAVÖK marjı	40%	37%	40%	3 puan	1 puan	41%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	-2.762,7	293,5	-888,6	n.a.	n.a.	-3.095
Net Kar Marjı	-53%	6%	-18%	-0,59 puan	-0,35 puan	-60%

* Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler : Bankaların SPV şirketi ile Türk Telekom'un %55'ini devralmasının ardından şirkette potansiyel satış haberleri önümüzdeki dönemde sıklıkla gündemde olmaya devam edebilir. Olası satışa yönelik haber akışları son 8 yılın en düşük seviyesindeki hissede fiyat performansını pozitif etkileyebilir.

Yabancı Takası: Hissede sene başında %80 üzerinde olan yabancı takas oranının geçtiğimiz aylarda sürekli olarak azalarak %30,7 civarına gerilediği görülüyor. BIST ortalamalarının altında olan bu takas oranı ve hisse fiyatlarının oldukça düşük seviyelere nedeniyle, TTKOM'da yabancı çıkışının hız kesebileceğini düşünüyoruz.

Teknik Analiz: 3,20 – 3,30 bandındaki taban oluşumu, haftalık grafiklerde MACD indikatörü ile olan pozitif uyumsuzluk ve yine MACD indikatörünün al sinyali üretmeye yönelmesi hissede piyasaya görece pozitif ayrışmayı destekleyebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi 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.