

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### TÜRK TELEKOM (TTKOM – ÖNERİ AL – HEDEF FİYAT 5,25)

Şirkete ilişkin notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma Birimi'miz 31 Ağustos tarihinde TTKOM raporunu yayımladı. **AL önerisi verilen ve 12 aylık vadede 5,25 TL hedef fiyat ile %40 getiri potansiyeli** öngörülen raporda öne çıkanları aşağıda maddeliyoruz:
- Güçlü abone tabanı ve büyüme potansiyeli. 2Ç18'de şirketin piyasaya yayılma stratejileri ve stratejik girişimleri doğrultusunda tüm iş segmentlerinde büyüme görüldü.
- Penetrasyonu artırma bağlamındaki girişimler sabit genişbant abone sayısının büyüme hızını güçlendirecek.
- Güçlü FAVÖK'ün beraberinde diğer operatörlerle yürütülen altyapı projelerinin şirketin serbest nakit akımı performansını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.
- Piyasa çarpanları güçlü yükseliş potansiyeline işaret ediyor. Tahminlerimize göre 3,67x FD/FAVÖK 2018T ve 3,27x FD/FAVÖK 2019T çarpanlarıyla işlem gören Türk Telekom hisseleri 2018 ve 2019 yılları için, küresel benzerlerine göre sırasıyla %20 ve %25 iskonto sunuyor.
- Riskler. Zayıf TL, operasyonel başarının karlılığa yansımını engelleme ve borç görünümünü etkileme potansiyeline sahip olduğundan, şirketin karlılığı ve borç görünümü üzerinde risk oluşturabilir.

Detaylar için Araştırma Birimi'mizin TTKOM Raporuna bakabilirsiniz.

Tahminler ve Rasyolar	2015G	2016G	2017G	2018T	2019T	2020T	2021T	2022T	2023T
Satış Gelirleri (TL mn)	14.523	16.109	18.140	20.106	22.474	25.026	27.896	31.142	34.840
FAVÖK (TL mn)	5.334	5.470	6.452	7.837	8.927	9.927	11.078	12.310	13.768
Net kar / zarar (TL mn)	907	-724	1.136	-2.886	2.248	3.214	4.025	4.532	5.432
Hisse Başı Kar (TL kuruş)	0,26	-0,21	0,32	-0,82	0,64	0,92	1,15	1,29	1,55
Hisse Başı Defter Değeri (TL)	1,43	0,97	1,30	0,50	0,65	0,87	1,14	1,45	1,81
F/K	15,21	-18,12	11,56	-4,55	5,84	4,08	3,26	2,90	2,42
PD/DD	2,63	3,88	2,88	7,51	5,73	4,30	3,29	2,59	2,07
FD/Satışlar	1,53	1,58	1,42	1,43	1,30	1,15	1,02	0,89	0,77
FD/FAVÖK	4,16	4,64	3,98	3,67	3,27	2,89	2,56	2,26	1,94

**Yabancı Takası:** Sene başından bu yana bakıldığında, şirketin yabancı takas oranının %76'dan %71 seviyesine gerilemesine rağmen BIST genelinde %61,6 olan yabancı takas oranının üzerinde olduğunu görüyoruz. Hissede sahiplik sorununun çözülmesiyle yabancı takas oranında artış hisse fiyatlarını destekleyebilir.

**Teknik Analiz:** 2010 yılından bu yana en düşük seviyelerine gerileyen hissede günlük ve haftalık grafiklerde RSI indikatörünün aşırı satış bölgesinde olması ve 3,50 – 3,60 bandındaki taban oluşumu toparlanma eğilimini destekleyebilir. 3,75 direnç seviyesi üzerinde 3,90 bölgesine yönelim görülebileceğini düşündüğümüz hissede mevcut trade pozisyonları 3,45 stop loss olmak üzere taşınabilir.



**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 KIYMETLER 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 Kıymetler 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.