

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TÜRK TELEKOM (TTKOM): Tavsiye: AL – Hedef Fiyat: 4,77

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Araştırma kapsamımızda 4,77 TL 12-aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Türk Telekom'un 2018 dördüncü çeyrek finansallarını 30 Ocak'ta açıklaması bekleniyor.
- Şirketin güçlü operasyonel performansının ve maliyet azaltıcı girişimleri sayesinde, FAVÖK'ün 4Ç18'de yıllık bazda %39,57 artarak 2,13 milyar TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
- 4Ç18'de şirketin net karının geçen yılın aynı döneminde bulunduğu -113 milyon TL seviyesinden 1,92 milyar TL seviyesine yükseleceğini öngörüyoruz.
- 2018 yılı Mayıs ayından bu yana ilk kez 200 günlük ortalama seviyesinin üzerine yönelen hissede, 4,45 üzerinde kalındığı sürece 4,90 bölgesi hedeflenmeye devam edebilir.

Temel Analiz: 4Ç18'de Türk Telekom'un konsolide satış gelirlerinin genel olarak çoklu ürün satışları ve sabit genişbant segmentinde uygulanan penetrasyon kampanyalarından kaynaklı olarak, yıllık bazda %13,56 artarak 5,45 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. FAVÖK marjının bu dönemde yıllık bazda 7,28 puan artış kaydederek %39,04'e yükseleceğini tahmin ediyoruz. Ancak, FAVÖK'ün çeyrek bazda, vergilerdeki yükseliş, döviz kurlarındaki yüksek seyir ve enerji fiyatlarındaki artış sebebiyle %6,13 düşüş kaydedeceğini düşünüyoruz. Net kar tarafında, 4Ç18'de TL'de görülen değer artışının şirketin karlılığını destekleyeceğine inanıyoruz. TL'deki güçlenme sonucunda şirketin bu dönemde 1,31 milyar TL kur ve türev geliri elde edeceğini tahmin ediyoruz. Böylece, 4Ç18'de şirketin net karının geçen yılın aynı döneminde bulunduğu -113 milyon TL seviyesinden 1,92 milyar TL seviyesine yükseleceğini öngörüyoruz. Bunun sonucunda, net kar marjının 4Ç18'de yıllık bazda 37,58 puan artış kaydederek %35,22 seviyesinde gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

TTKOM (mn TL)	4Ç18T	4Ç17	3Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim	Konsensus* 4Ç18T
Net Satışlar	5.450	4.800	5.396	13,56%	1,01%	5.429
FAVÖK	2.128	1.525	2.267	39,57%	-6,13%	2.144
<i>FAVÖK marjı</i>	39%	32%	42%	7,28 puan	-2,97 puan	39,49%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	1.920	-113	-2.847	n.a.	n.a.	2.062
<i>Net Kar Marjı</i>	35,22%	-2,36%	-52,76%	37,58 puan	87,99 puan	37,98%

* Research Turkey Anketi

Olası Katalizörler: Şirkette %55'lik hissenin Levent Yapılandırma yönetimine geçmesinin ardından olası satış beklentisi ve TL'deki değer kaybı hisse fiyat performansını pozitif etkilemeye devam edebilir.

Yabancı Takası: Endekse görece güçlü seyrin devam ettiği hissede, yabancı takas oranının haftalık bazda 11,05 puanlık yükselişle %47,52 seviyesine yükselmesi, hissede yabancı ilgisinin devam ettiği şeklinde yorumlanabilir.

Teknik Analiz: 2018 yılı Mayıs ayından bu yana ilk kez 200 günlük ortalama seviyesinin üzerine kapanış yapan hissede, 4,45 destek seviyesinin üzerinde tutunulması halinde yükseliş eğilimi korunabilir. TL'deki güç kazanımından pozitif etkilenen hissede, 4,73 ara direnç seviyesinin aşılması halinde 4,90 bölgesine 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.