

26.04.2018

Türk Telekom (EÜ)

1Ç18 Finansal Sonuçlar - Olumlu

Beklentilerin üstünde net kar

- Türk Telekom 1Ç18'de piyasa beklentisinin %48 üstünde, 56mn TL net kar açıklamıştır
- Döviz açık pozisyonu sebebiyle, kur farkından kaynaklanan toplam finansal giderlerin miktarı, net karın yıllık ve çeyreksele olarak değişiminde belirleyici olmaktadır. 1Ç17'de 622mn TL ve 4Ç17'de ise 1,061mn TL net finansal giderle karşılaştırıldığında, Şirket 1Ç18'de 986mn net finansal gider kaydetmiştir.
- Türk Telekom yeni UFRS 9 ve 15 standartlarını 1Ç18 finansallarında uygulamaya başlamıştır. Yeni UFRS standartlarının FVAÖK üzerinde etkisi 140mn TL'dir. Türk Telekom 1Ç18'de beklentilerin %15 üstünde 1,972mn TL FVAÖK ve %42.1 FVAÖK marjı elde etmiştir. UFRS etkileri hariç tutulduğunda 1Ç18 FVAÖK'ü 1,832mn TL ve FVAÖK marjı ise %39 olarak beklentilerin üstünde gerçekleşecektir.
- Beklentilerle uyumlu olarak, TTKOM 1Ç18'de 4,686mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Genişbant gelirleri 1Ç18'de yıllık ve çeyreksele olarak sırasıyla %11.6 ve %2.8 artarak 1,325mn TL olurken, genişbant abone sayısı yıllık %13.1 ve çeyreksele %3.3 artarak 10.1mn'a ulaşmış net 320bin abone kazanmıştır. Mobil gelirler 1Ç18'de yıllık %10 ve 4Ç17'ye göre %1.4 artarak 1,724mn TL olmuştur. Mobil abone sayısı çeyreksele olarak yaklaşık 332bin abone kazanımı ile yıllık %6.5 ve çeyreksele %1.7 artarak 19.9mn'a ulaşmıştır.

2018 hedeflerinde revizyon

- Türk Telekom UFRS15 ve UFRS9'un 2018 FVAÖK ve yatırım harcamaları üzerinde yaklaşık 600mn TL'lik bir artışa neden olması beklenmektedir. Bu sebeple şirket 2018 FVAÖK ve yatırım harcamaları beklentilerini revize etmiştir. Buna göre, Türk Telekom 2018 yılında konsolide gelirlerinin yıllık yaklaşık %11 artmasını (inşaat geliri düzeltilmesi hariç), konsolide FVAÖK'ünün 7.6 – 7.8mlr TL (daha önceki 7.0 – 7.2mlr) ve konsolide yatırım harcamalarının ise yaklaşık 4.1mlr TL (daha önceki 3.5mlr TL) seviyelerinde gerçekleşmesini hedeflemektedir

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Yeni UFRS standartları hariç tutulduğunda 1Ç18 konsolide FVAÖK'ü olan 1,832mn TL ve FVAÖK marjı olan %39 güçlü ve beklentilerin yine üstündedir. Bu sebeple 1Ç18 sonuçlarının hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

1Ç18	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	4,686	4,728	4,695
FVAÖK (TLmn)	1,972	1,711	1,671
FVAÖK Marjı	42.1%	36.2%	35.6%
Net Kar (TLmn)	56	38	94

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
6.35 TL	7.70TL	21%

Hisse Senedi Bilgileri			
Bloomberg/Reuters:		TTKOM.TI / TTKOM.IS	
Piyasa Değeri (TLmn)	22,225		
Piyasa Değeri (ABD\$mn)	5,453		
Firma Değeri (TLmn)	35,742		
Relatif Performans:	1 ay	3 ay	12 ay
	1%	7%	-7%
12 Ay Aralığı (TL):	5.3 / 7.32		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	9.9		
YBB TL Getiri:	-1%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	3,500		
Halka Açıklık Oranı (%):	13		

Özet Finansallar	2016	2017	2018T	2019T
Net Satışlar (TLmn)	16,109	18,140	19,578	21,242
FVAÖK (TLmn)	5,388	6,313	7,139	7,809
Net Kar (TLmn)	-724	1,136	1,931	2,218
FVAÖK Marjı (%)	33.4%	34.8%	36.5%	36.8%
F/K (x)	n.m.	19.6	11.5	10.0
FD/FVAÖK (x)	6.6	5.7	5.0	4.6
FD/Satış (x)	2.22	1.97	1.83	1.68
Hisse başına kar (TL)	-0.21	0.32	0.55	0.63

Türk Telekom Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)					Değişim		
	1Ç17	2Ç17	3Ç17	4Ç17	1Ç18	1Ç18/1Ç17	1Ç18/4Ç17
Net Satışlar	4,307	4,501	4,532	4,800	4,686	9%	-2%
Brüt Kar	1,913	2,022	2,096	2,048	2,167	13%	6%
Faaliyet Karı	900	900	931	789	1,139	27%	44%
FVAÖK	1,528	1,712	1,687	1,525	1,972	29%	29%
Net Diğer Gelir/Gider	-48	0	-11	-191	-31	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	-622	249	-519	-1,061	-986	a.d.	a.d.
Vergi	-119	-298	-161	235	-51	a.d.	a.d.
Net Kar	66	890	293	-113	56	-14%	a.d.
Net Nakit	-12,958	-12,632	-12,638	-12,392	-13,517		
Çalışma Sermayesi	-645	-1,660	-2,383	-952	-2,041		
Özsermaye	3,471	4,344	4,649	4,555	4,967		
Rasyolar							
Brüt Kar Marjı	44.4%	44.9%	46.3%	42.7%	46.2%	1.8 puan	3.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	20.9%	20.0%	20.5%	16.4%	24.3%	3.4 puan	7.9 puan
FVAÖK Marjı	35.5%	38.0%	37.2%	31.8%	42.1%	6.6 puan	10.3 puan
Net Kar Marjı	1.5%	19.8%	6.5%	a.d.	1.2%	-0.3 puan	a.d.

Analist: Halil Kahve
hkahve@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti 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. İleti, 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.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
