

2018 4.Ç Mali Tablo Analizi

BUY

Upside Potential* 38%

Gerçekleşenler ve Tahminler

Elverişli kur ortamı net karı olumlu etkiledi. Türk Telekom 4Ç18'de geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 113 milyon TL net zarara karşılık 2.21 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam hem bizim hem piyasanın net kar beklentisi olan 2.06 milyar TL'den biraz daha iyi gerçekleşti.

Çeyrekte öne çıkanlar

Abone sayısında rekor büyüme. Konsolide gelirler 4Ç18'de yıllık bazda %12.5 artarak 5.39 milyar TL'ye yükseldi. UFRYK 12 hariç tutulduğunda, mobil gelirdeki yıllık %14, genişbant gelirindeki yıllık %14.9 ve uluslararası gelirdeki yıllık %45.9 artış ile konsolide gelirdeki yıllık büyüme %13.8 oldu. 4Ç18'de mobil abone tabanı 21.5 milyona yükseldi. Mobildeki ARPU ise yıllık bazda %11 artarak 31TL/ ay'a ulaştı. Genişbant abone tabanı ise 4Ç18'de 10.9 milyon oldu. Genişbant ARPU ise geçen senenin aynı dönemine göre %2 artarak 45.9 TL/ay olarak gerçekleşti. Sabit ses segmentinde abone kazanımı yılın son çeyreğinde 108bin net kazanım ile devam etti. 4Ç18 itibarıyla, abone tabanındaki çoklu ürün sahipliği oranı 4Ç17'deki %59 seviyesinden 4Ç18'de %63'e yükseldi.

Yüksek FAVÖK marjını korudu. 4Ç18'de konsolide FAVÖK %46.2 artarak 2.2 milyar TL'ye yükseldi ve FAVÖK marjı %41.3 olarak gerçekleşti. UFRS 15 etkilerinden arındırıldığında da FAVÖK marjı %37.8 idi, bu da geçen seneki marja kıyasla 6 baz puan daha yüksek. Açıklanan FAVÖK rakamı hem bizim (2.17 milyar TL) hem de piyasa beklentisi olan 2.14 milyar TL'ye paralel gerçekleşti. Faaliyet giderleri 4Ç18'de yıllık bazda %3.2 azaldı. UFRS 15 etkisi ve UFRYK 12 azalışı hariç, faaliyet giderlerindeki artış yıllık %4.1 olarak gerçekleşti.

TL'nin değer kazanmasından faydalandı. Şirket 4Ç18'de TL'nin değer kazanmasından dolayı 1.4 milyar TL net finansal gelir kaydetti. Şirket, 4Ç18'de mevcut riskten korunma pozisyonlarının koruma seviyelerini güçlendirirken, 445 milyon dolar değerinde yeni katılımlı çapraz para swap işlemleri gerçekleştirdi. Şirketin çeyrek sonunda toplamda 1.9 milyar dolar eşdeğerinde PCCS pozisyonu bulunuyor ve riskten korunma oranı %67'ye karşılık geliyor.

Görünüm ve değerlendirme

2019 öngörülerini paylaştı. Şirket konsolide gelirlerde 2018 yılına göre %15-16 seviyesinde artış ve konsolide FAVÖK'ün 10 milyar TL- 10.2 milyar TL seviyelerinde gerçekleşmesini bekliyor. Konsolide yatırım harcamalarının ise 5.5-5.7 milyar TL seviyesinde olmasını öngörüyor.

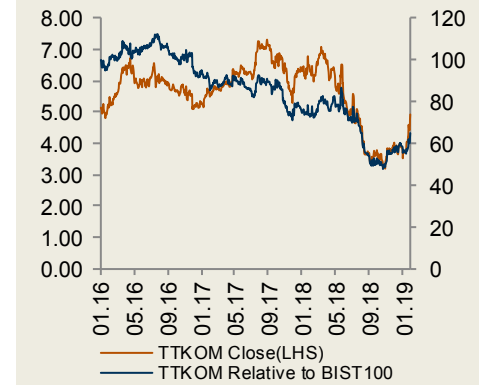
AL tavsiyemizi koruyoruz. Şirket bugün sonuçlarla ilgili telekonferans yapacak. Hisse son bir ayda endeksin %10 üstünde performans gösterdi. 2019 öngörülerini ile tahminlerimizi revize ettik ve 12 aylık hedef fiyatımızı 6.8 TL olarak güncelliyoruz.

Ticker	TTKOM	
Stock Data	TL (₺)	US\$
Price	4.93	0.93
Target Price	6.80	1.09
Prev.TP	4.91	0.88
Mcap (mn)	17,255	3,263
Float Mcap (mn)	2,583	489
Avg.Daily Volume (3M, mn)	184.1	34.4
No. of Shares Outstanding (mn)		3,500
Free Float (%)		15

Multiples	2017A	2018E	2019E
P/E	15.2	-12.4	14.2
P/BV	3.8	2.3	2.0
EV/EBITDA	5.7	4.2	3.6

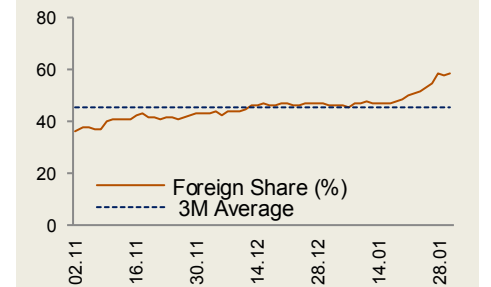
Price Perf. (%)	1 Mn	Ytd	12 Mn
TL (₺)	27.1	26.4	-23.3
US\$	26.6	26.4	-45.1
Rel.to BIST-100	10.3	10.7	-12.2

Price / Relative Price



52 Week Range (Close TL) 3.75 6.89

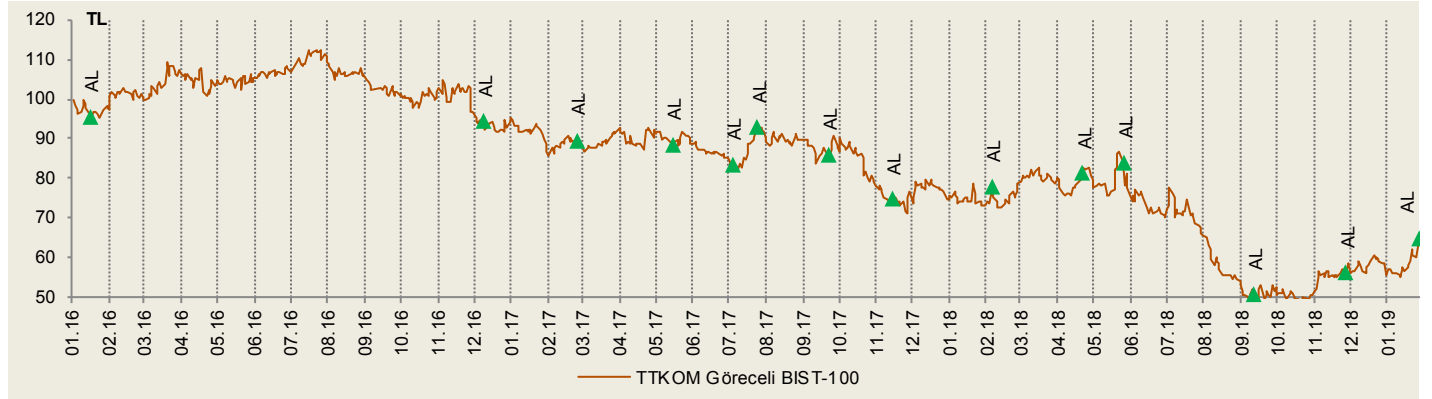
Foreign Share (%) Current (%) 57



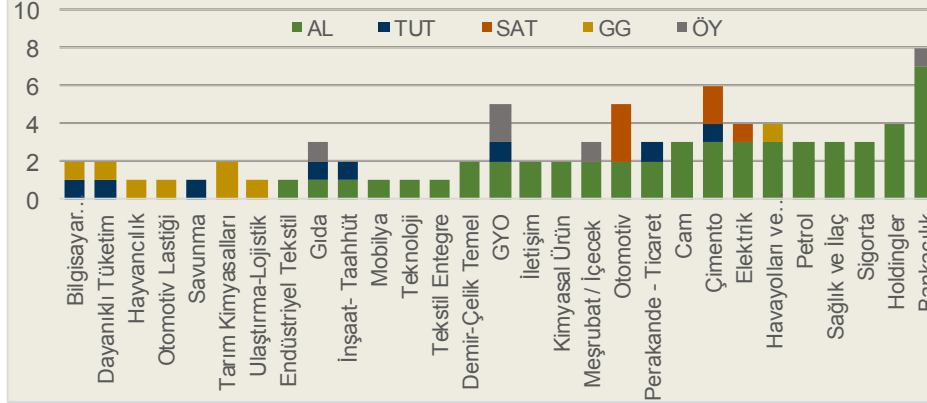
Asli Ozata Kumbaraci
akumbaraci@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 26

Türk Telekom

Göreceli Getiri / Öneriler



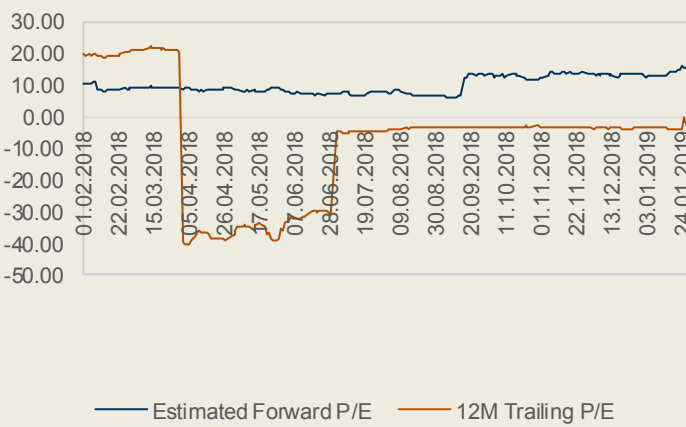
Şirket Sayısı



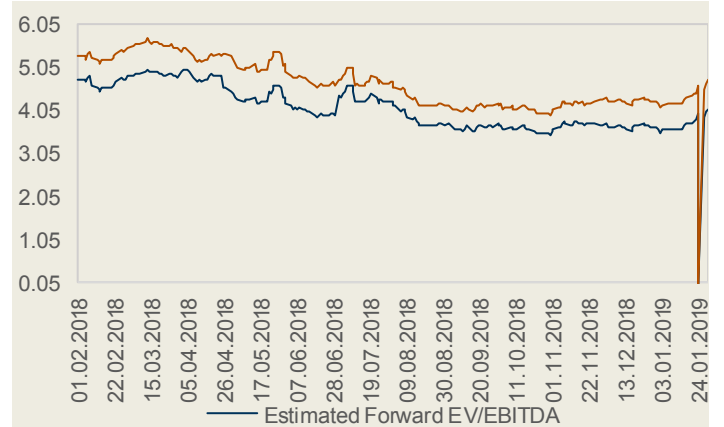
Takip Listesi Dağılımı



Estimated Forward P/E & 12M Trailing P/E



Estimated Forward EV/EBITDA & 12M Trailing EV/EBITDA



Source: Is Investment

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.