

2018 3.Ç Mali Tablo Analizi

Gerçekleşenler ve Tahminler

Yüksek kambiyo gideri sonuçları olumsuz etkiledi. Türk Telekom 3Ç18'de geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 293 milyon TL net kara karşılık 2.8 milyar TL net zarar açıkladı. Buna ek olarak, şirket 3Ç18'de 950 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Açıklanan rakam hem bizim hem piyasanın net zarar beklentisi olan 3.1 milyar TL'den biraz daha iyi gerçekleşti. Tahminimizin sapmasının ana nedeni olarak beklentimizden daha iyi gerçekleşen operasyon performansını söyleyebiliriz.

Çeyrekte öne çıkanlar

Güçlü satışlar bu çeyrekte de devam etti. Konsolide gelirler 3Ç18'de yıllık bazda %19.1 artarak 5.39 milyar TL'ye yükseldi. UFRYK 12 hariç tutulduğunda, mobil gelirdeki yıllık %18.3, genişbant gelirindeki yıllık %14.1 ve uluslararası gelirdeki yıllık %44.7 artış ile konsolide gelirdeki yıllık büyüme %16.6 oldu. 3Ç18'de mobil abone tabanı 20.8 milyona yükseldi ve faturalarının payı %57'ye ulaştı. Geçen senenin aynı dönemi de ise %54 idi. Mobildeki ARPU ise yıllık bazda %10 artarak 31.8 TL/ ay'a ulaştı. Genişbant abone tabanı, 3Ç18'de 288 bin net abone kazanımı ile yıllık bazda %13 artarak 10.6 milyon oldu. Genişbant ARPU ise geçen senenin aynı dönemiyle neredeyse aynı kalarak 44.4 TL/ay olarak gerçekleşti. Sabit ses segmentinde abone kazanımı yılın üçüncü çeyreğinde 90bin net kazanım ile devam etti. 3Ç18 itibariyle, abone tabanındaki çoklu ürün sahipliği oranı 3Ç17'deki %58 seviyesinden 3Ç18'de %63'e yükseldi.

Yüksek FAVÖK marjını korudu. 3Ç18'de konsolide FAVÖK %34.3 artarak 2.3 milyar TL'ye yükseldi ve FAVÖK marjı %42 olarak gerçekleşti. UFRS 15 etkilerinden arındırıldığında da FAVÖK marjı %39 idi, bu da geçen seneki marja kıyasla 2 baz puan daha yüksek. Açıklanan FAVÖK rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisi olan 2 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Faaliyet giderleri 3Ç18'de yıllık bazda %10 arttı. Alacak yönetiminde cihaz odaklı risk yönetimi politikası ve segment bazlı yaklaşımın pozitif etkisi ivme kazandı ve şüpheli alacak karşılıkları yıllık bazda %42.8 azaldı.

TL'nin değer kaybetmesinden dolayı yüksek kambiyo zararı kaydetti. Şirket 3Ç18'de TL'nin değer kaybetmesinden dolayı 5.1 milyar TL net finansal gider kaydetti. Şirket, 3Ç18'de mevcut riskten korunma pozisyonlarının koruma seviyelerini güçlendirirken, 200 milyon dolar ve 108 milyon Avro değerinde yeni katılımlı çapraz para swap işlemleri gerçekleştirdi. Şirketin çeyrek sonunda toplamda 1.5 milyar dolar eşdeğerinde PCCS pozisyonu bulunuyor ve riskten korunma oranı %57'ye karşılık geliyor.

Görünüm ve değerlendirme

2018 öngörüler güncellendi. Şirket satışların büyümesi %13 bekliyor ve FAVÖK öngörülerini 8-8.2 milyar TL olarak güncelledi.

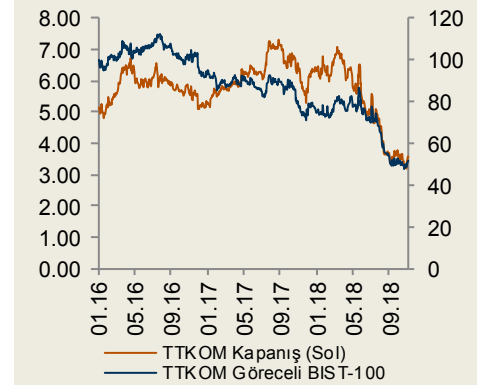
AL tavsiyemizi koruyoruz. Şirket bugün sonuçlarla ilgili telekonferans yapacak. Bunun sonrasında modelimizi güncelleyeceğiz. Hisse sene başından beri endeksin %26 altında performans gösterdi.

Kodu	TTKOM	
Fiyat Bilgileri	TL (₺)	ABD \$
Kapanış	3.57	0.67
12 Aylık Hedef Fiyat	6.26	0.96
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	7.78	0.00
Piyasa Değeri (mn)	12,495	2,335
Halka Açık PD (mn)	1,871	350
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	238.0	38.6
Hisse sayısı (Adet mn)		3,500
Takas Saklama Oranı (%)		15

Çarpanlar	2017G	2018T	2019T
F/K	11.0	-2.0	12.2
PD/DD	2.7	87.1	11.3
FD/FAVÖK	4.3	2.7	3.0

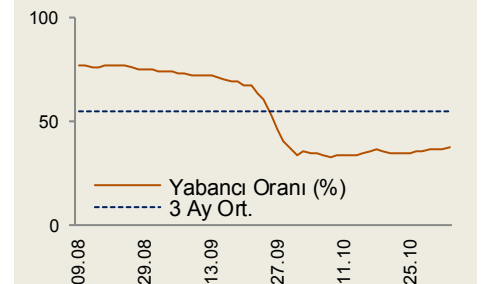
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	1.1	-44.6	-44.2
ABD \$	16.6	-60.8	-59.7
BIST-100 Relatif	1.3	-32.5	-32.8

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺)	3.74	6.89
----------------------------	------	------

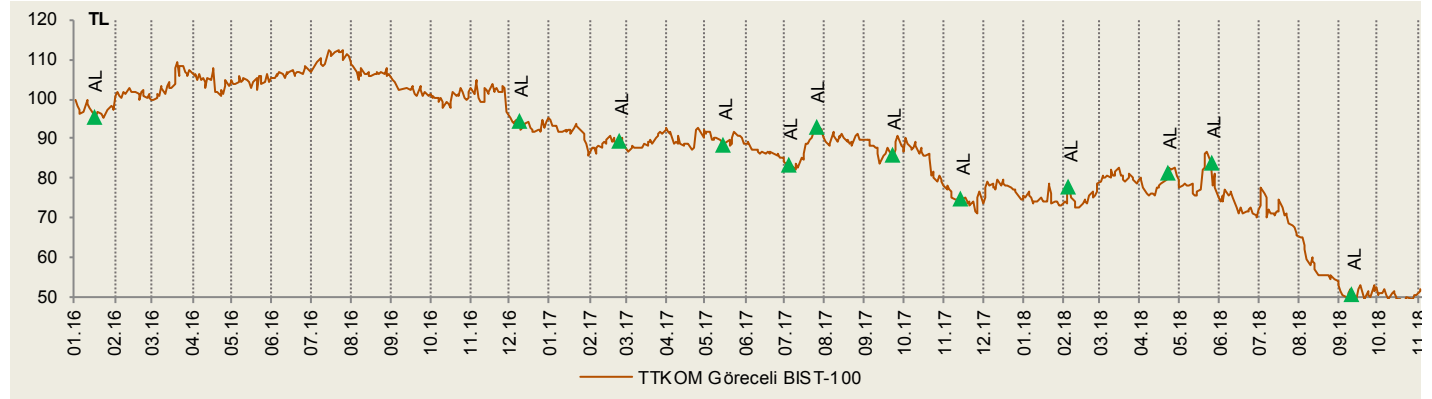
Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	37
-------------------	----------	----



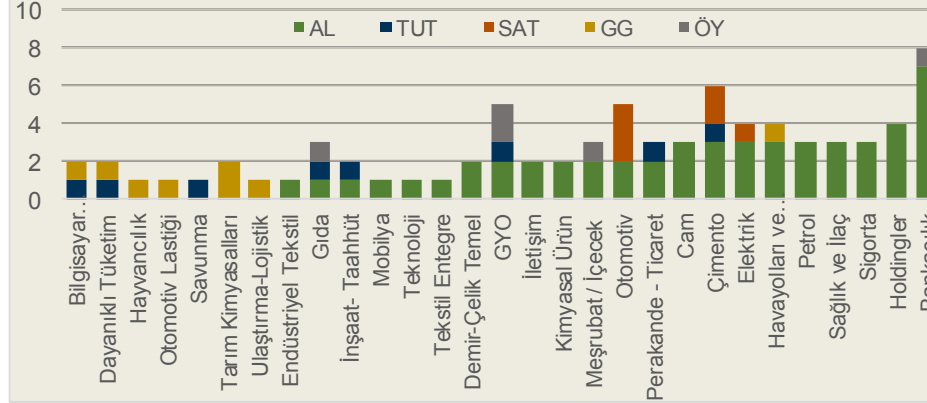
Aslı Özata Kumbaracı
akumbaraci@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 26

Türk Telekom

Göreceli Getiri / Öneriler



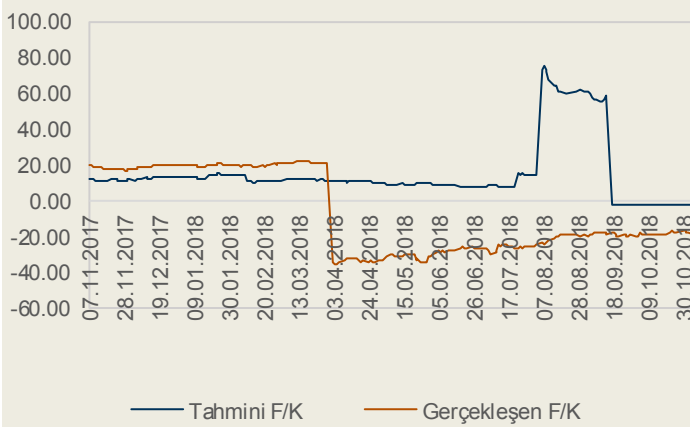
Şirket Sayısı



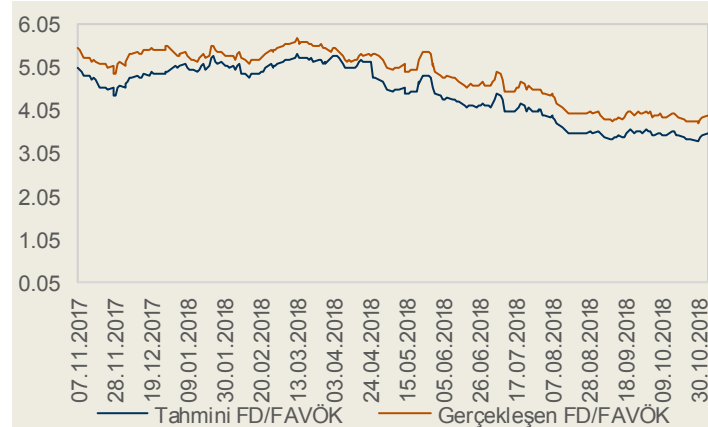
Takip Listesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Kaynak: İş Yatırım

This report has been prepared by "İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş." (İş Investment) solely for the information of clients of İş Investment. Opinions and estimates contained in this material are not under the scope of investment advisory services. Investment advisory services are given according to the investment advisory contract, signed between the intermediary institutions, portfolio management companies, investment banks and the clients. Opinions and recommendations contained in this report reflect the personal views of the analysts who supplied them. The investments discussed or recommended in this report may involve significant risk, may be illiquid and may not be suitable for all investors. Investors must make their decisions based on their specific investment objectives and financial positions and with the assistance of independent advisors, as they believe necessary.

The information presented in this report has been obtained from public institutions, such as Istanbul Stock Exchange (ISE), Capital Market Board of Turkey (CMB), Republic of Turkey, Prime Ministry State Institute of Statistics (SIS), Central Bank of the Republic of Turkey (CBT); various media institutions, and other sources believed to be reliable but no independent verification has been made, nor is its accuracy or completeness guaranteed.

All information in these pages remains the property of İş Investment and as such may not be disseminated, copied, altered or changed in any way, nor may this information be printed for distribution purposes or forwarded as electronic attachments without the prior written permission of İş Investment.

(www.isinvestment.com)

Capital IQ

This research report can also be accessed by subscribers of Capital IQ, a division of Standard & Poor's. For more information, please visit Capital IQ's web site at www.capitaliq.com.

A Division of Standard & Poor's