

Finansal Sonuçlar

1Ç19 Değerlendirme – Pozitif

- ✓ **Beklentinin üzerinde net kar.** 1Ç19'da şirketin net finansal giderleri yıllık bazda %39 artışla 1,27 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca şirket bu dönemde 113 milyon TL tutarında ertelenmiş vergi geliri yazdı. Bu bağlamda şirketin net karı, güçlü operasyonel performansın sağladığı desteğin de etkisiyle, geçen yılın aynı dönemindeki 56 milyon TL seviyesinden 310 milyon TL'ye yükseldi. Net kar tahminimizdeki sapmada net finansal giderlerin beklentimizin hafif altında gerçekleşmesi ve beklenenin aksine bu çeyrekte kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin ve kurum beklentimizin sırasıyla %22 ve %84 üzerinde gerçekleşti. Bu doğrultuda net kar marjı da bu çeyrekte yıllık bazda 4,54 puan artış kaydederek %1,20'dan %5,74 seviyesine yükseldi. 1Ç19 finansallarının hisse performansı üzerindeki etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.
- ✓ **Artan data kullanımı ve abone tabanındaki artış güçlü satış performansı sağlamaya devam ediyor.** 1Ç19'da Türk Telekom'un konsolide satış gelirleri yıllık bazda %15 artarak 5,40 milyar TL seviyesinde, hem kurum hem de piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Konsolide satış gelirlerindeki artış genel olarak çoklu ürün satışları ve sabit genişbant segmentinde uygulanan penetrasyon kampanyalarından kaynaklanmaya devam etti. Bu kampanyalar, 3Ç18'den beri konsolide satışlara pozitif katkıda bulunan sabit ses gelirlerini de olumlu etkiledi. Özellikle penetrasyon kampanyaları, abone tabanını ve data kullanımını artırarak konsolide satışların yükselmesinde etkili oldu.
- ✓ **Güçlü FAVÖK performansı** 1Ç19'da FAVÖK, güçlü operasyonel performans ve UFRS 16 muhasebe standartlarının etkisiyle yıllık bazda %34,6 yükselerek 2,65 milyar TL seviyesinde, hem kurum beklentimizi hem de piyasa beklentisini sırasıyla %6 ve %10 oranlarında aştı. Bunun sonucunda FAVÖK marjı da yıllık bazda 7,06 puan artarak %49,14 olarak gerçekleşti.
- ✓ **TTKOM için 'AL' tavsiyemizi koruyoruz** Şirketin borçluluk yapısından dolayı net finansal giderlerde devam eden yüksek seyre karşın operasyonel karlılıktaki istikrarlı görünüm dolayısıyla TTKOM için verdiğimiz 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hedef fiyatımızı ve tahminlerimizi şirketin gerçekleştireceği telekonferans ve analist toplantısı sonrasında güncelleyeceğiz.

AL

Hisse Fiyatı: 4,05 TL
Hedef Fiyat: 6,56 TL

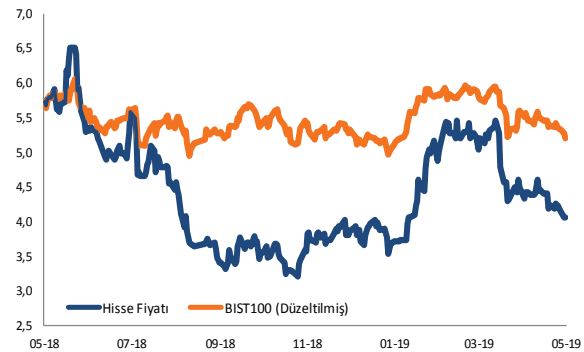
Getiri potansiyeli: %62

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTKOM
Cari Fiyat (TL)	4,05
52H En Yüksek (TL)	6,65
52H En Düşük (TL)	3,17
Piyasa Değeri (mn TL)	14.175
Piyasa Değeri (mn USD)	2.333
Halka Açıklık Oranı (%)	13,30
Konsensus HF (TL)	5,86
Konsensus Tavsiye	%53 A / %47 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	32,8
HLY HBK (2019T)	0,01
Konsensus HBK (2019T)	1,51

Tahminler ve Rasyolar	2016	2017	2018	2019T	2020T
Net Satış Gelirleri (mn TL)	16.109	18.140	20.431	23.189	26.615
FAVÖK (mn TL)	5.470	6.452	8.437	10.447	11.953
Net Kar (mn TL)	-724	1.135	-1.391	49	1.226
F/K	-25,51	19,87	-9,81	366,38	14,56
FD/FAVÖK	5,62	5,44	3,52	3,47	3,17
FD/Satışlar	1,91	1,94	1,45	1,56	1,43

Hisse Performansı



Analist: Ayşegül BAYRAM
ABayram@halkyatirim.com.tr
İstanbul: +902123148730

TTKOM (mn TL)	1Ç19	1Ç18	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	4Ç18	HLY	
						Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	5.403	4.686	15,3%	0,1%	5.398	5.490	5.441
Operasyonel Giderler	2.748	2.714	1,3%	-13,3%	3.169	2.986	3.033
FAVÖK	2.655	1.972	34,6%	19,1%	2.229	2.504	2.408
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>49,14%</i>	<i>42,08%</i>	<i>7,06 pt</i>	<i>7,85 pt</i>	<i>41,29%</i>	<i>45,6%</i>	<i>44,26%</i>
Operasyonel Kar	1.491	1.094	36,3%	19,9%	1.244	1.406	-
Net Kar	310	56	453,6%	-86,0%	2.215	168	254
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>5,74%</i>	<i>1,20%</i>	<i>4,54 pt</i>	<i>-35,30 pt</i>	<i>41,03%</i>	<i>3,07%</i>	<i>4,67%</i>

Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur HAYIR TURHAN	Yönetmen Perakende, Cam, Çimento, GYO,	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Abdullah DEMİRER	Uzman Havacılık, Petrokimya, Gübre, Gıda, Kimya, Kağıt	ADemirer@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Uğur BOZKURT	Uzman Yardımcısı Makroekonomi Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya	UBozkurt@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporlarda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

