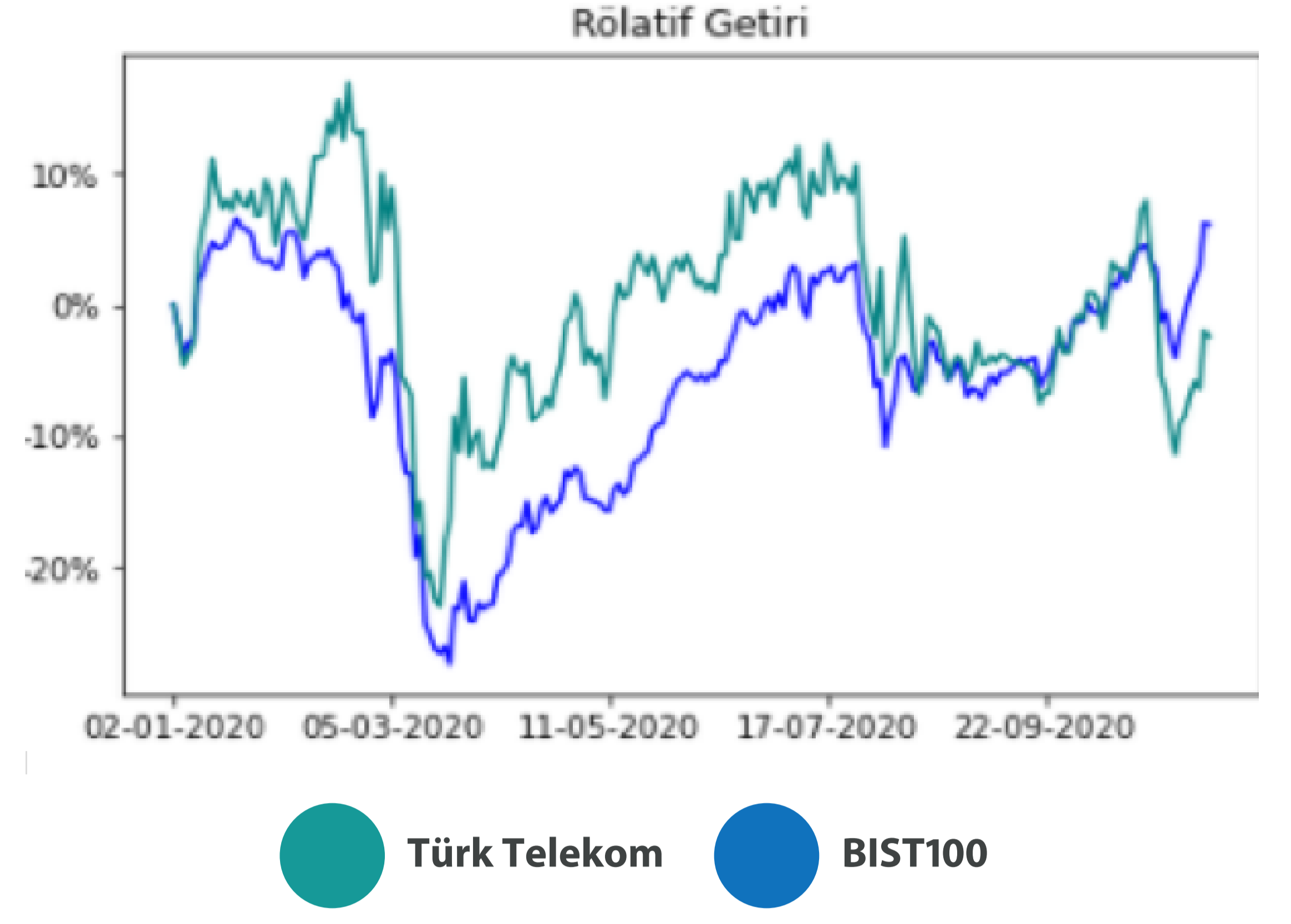


10,54  
Hedef Fiyat**Türk Telekom (TTKOM)**

İskontolu fiyat, azalan döviz borçları ve endeks getirisinin gerisinde kalmanın potansiyeliyle yukarı yön

10.11.2020

**Rasyolar**F/K  
**9,1**  
Öz Sermaye Karlılığı  
**%16**  
PD/DD  
**2,30**  
FD/FAVÖK  
**3,3****Son Dönemde Azaltılan ve Yapılandırılan Açık Döviz Pozisyonları**

Şirketin satış gelirleri son çeyrekte yıllık bazda %18,62 artış göstererek 7.366.332.000 TL'ye ulaştı. Satışların maliyeti 3.922.937.000 TL olurken gelir tablosunda Brüt Kar 3.443.395.000 TL olarak takip edildi. Brüt karda önceki senenin aynı dönemindeki rakamlara göre %13,99 artış yaşandı. Esas Faaliyet Karı 1.912.468.000 TL olarak %5,39 artış gösterdi. Şirketin FAVÖK'ü de aynı döneme göre %15,65 artış gösterdi. Net kar ise 432.305.000 TL olarak açıklandı.

Son çeyrek finansallarında 3.922.937.000 TL olarak açıklanan satışların maliyeti brüt kar marjını etkiledi ve bu oranı %46,75 seviyesine getirdi. Brüt kar marjında geçen yılın aynı dönemine göre azalış kaydedildi. (Önceki yılın aynı çeyreği: %48,64) Bir önceki çeyreğe göre ise brüt kar marjında artış oldu.(bir önceki çeyrek: %46,22) FAVÖK marjı %46,58 olarak gerçekleşti. Geçen seneye göre FAVÖK marjı azaldı (Önceki yılın aynı çeyreği: %47,77). FAVÖK'te bir önceki çeyrek rakamlarına oranla artış vardı. Net kar marjı %5,87 olarak hesaplandı. Net kar marjında geçen yılın aynı dönemine göre gözle görülür azalış vardı (Geçen yılın aynı çeyreği: %17,99), bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise net kar marjında azalış gözlemlendi (Bir önceki çeyrek: %14,07).

**Piyasa Durumu**

<b>7,07</b> Fiyat	<b>%15</b> Halka Açıklık	<b>1,10</b> Beta	<b>5,23</b> 52 haftalık düşük
<b>%35</b> Potansiyel Getiri	<b>%48</b> Yabancı Oranı	<b>0,59</b> Hisse Başına Kar	<b>8,51</b> 52 haftalık yüksek

**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	20.430.900.000	23.657.108.000	28.388.529.600	31.227.382.560
Satışların Maliyeti	11.249.445.000	12.298.492.000	15.339.161.158	16.873.077.274
Brüt Kar	9.181.455.000	11.358.616.000	13.049.368.442	14.354.305.286
Esas Faaliyet Karı	4.578.245.000	6.248.419.000	7.381.017.696	6.272.643.001
Net Kar	-1.391.261.000	2.406.783.000	2.838.852.960	1.561.369.128

**Analiz Özeti**

Uzun yıllardır pazar payını artıran ve Türkiye'deki telekomünikasyon altyapısının tamamına yakını elinde bulunduran Türk Telekom'un pazardaki tekel konumu firmanın tartışmasız en olumlu özelliklerinden biri. Ortaklık yapısındaki mevcut sermayedarlarda değişimler yaşayan firmanın stratejik öneme sahip haberleşme ve telekomünikasyon sektöründe bulunması da en büyük riskler karşısında tampon görevi görmektedir. Yıllık mobil gelirleri %9, aylık abone başına aylık gelirleri yıllık olarak %7 artan TTKOM'un 3. çeyrek finansallarının açıklanmasıyla şirket yönetimi 2020 öngörülerini yukarı yönlü revize etmiştir. Net karı döviz açık pozisyonu ve yükselen kurlar sebebiyle düşen firma, açık döviz pozisyonlarında yaptığı erken ödeme ve yapılandırmaların meyvelerini önümüzdeki dönemlerde toplayacaktır. Kısa vadede firmanın getiri potansiyelini endeksin üzerinde görüyoruz ve 10:54 hedef fiyat belirliyoruz.

+90 (212) 238 88 88

www.investaz.com.tr