

10,54

Hedef Fiyat

Türk Telekom
(TTKOM)İskontolu fiyat, azalan döviz borçları ve
endeks getirisinin gerisinde kalmanın
potansiyeliyle yukarı yön

10.11.2020

Son Dönemde Azaltılan ve Yapılandırılan
Açık Döviz Pozisyonları

Net Satışları geçen senenin aynı dönemine göre %18,62 artış gösteren şirketin Cirosu bir önceki çeyreğe göre %5,7 arttı. Şirketin son çeyrek Hasılatı ise 7.366.332.000 TL olarak açıklandı. Satışların Maliyeti -3.922.937.000 TL olurken Brüt kar 3.443.395.000 TL olarak hesaplandı. Şirketin Esas Faaliyet Karı 1.912.468.000 TL, FAVÖK ise 3.430.982.000 TL açıklandı. Geçen senenin aynı dönemine göre FAVÖK'te %15,65 artış olurken bir önceki çeyreğe göre FAVÖK %7,34 arttı. Net Kar rakamı son çeyrekte 432.305.000 TL oldu ve bir önceki çeyrekte açıklanan veriye oranla %-55,91 azaldı

Şirket finansallarında Brüt Kar Marjı %46,75 olarak bir önceki çeyreğe göre artış yaşamıştır (Önceki: %46,22). Brüt Kar marjında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise azalış görülmüştür (Önceki: %48,64). Esas Faaliyet Kar Marjında %25,96 olarak hesaplanan oran geçen senenin aynı dönemine oranla azalış kaydetmiştir (Önceki: %29,22). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise azalışa rastlanmıştır (Önceki: %26,6). Net Kar Marjı %5,87 olarak hesaplanmış, bir önceki çeyreğe göre azalış görülmüştür. (Önceki: %14,07). Geçen seneye göre ise Net Kar Marjında azalış yaşanmıştır (Önceki: %17,99).

Piyasa Değeri Ödenmiş Sermaye Özkaynaklar

25,65 3,500 10,722

Milyar Milyar Milyar

Dönen Varlıklar Duran Varlıklar Toplam Varlıklar

15,134 29,620 44,755

Milyar Milyar Milyar

Kısa Vadeli Yük. Uzun Vadeli Yük. Toplam yük

14,129 19,902 34,032

Milyar Milyar Milyar

Rasyolar

F/K

9,1

Öz Sermaye Karlılığı

%16

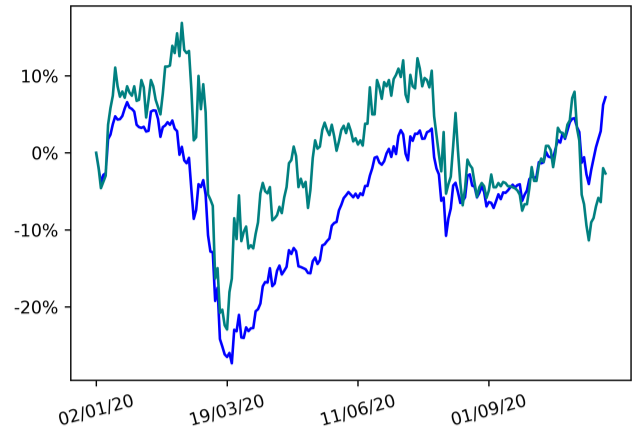
PD/DD

0,35

FD/FAVÖK

3,3

Rölatif Getiri



TTKOM

BİST100

Piyasa Durumu

7,07

Fiyat

%35

Potansiyel
Getiri

1,10

Beta

%48

Yabancı Oranı

%15

Halka
Açıklık

0,59

Hisse
Başına Kar

5,238

52 haftalık
düşük

8,518

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

Türk Telekom'un pazardaki tekel konumu firmanın tartışmasız en olumlu özelliklerinden biri. Ortaklık yapısındaki mevcut sermayedarlarda değişimler yaşayan firmanın stratejik öneme sahip haberleşme ve telekomunikasyon 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.

Yusuf Topçu

yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık

zafer.anik@investaz.com.tr