

Türk Telekom (TTKOM TI/TTKOM.IS)**AL****Beklentiler paralelinde güçlü performans...****Hisse Fiyatı: 6.01 TL****Hedef Fiyat: TL7.80 (+39% yukarı yönlü potansiyel)**

- Türk Telekom 3.çeyrekte beklentilere paralel olarak 319mn TL net kar etti. (Ata Tahmini: 326mn TL, Cnbc-e beklentisi: 313mn TL)
- Mobil segmentteki beklenenden yüksek gerçekleşen FAVÖK marjı (%19 vs. Ata Tahmini: %17.9) ve bu çeyrekte de güçlü devam eden 447 bin seviyesindeki yeni kullanıcı artışı Türk Telekom için olumlu sinyaller vermektedir.
- Türk Telekom için olumlu görüşümüzü koruyoruz. Şirket için 12 aylık hedef fiyatımız 7.80 TL olup, bu fiyat %39 yukarı yönlü potansiyele işaret etmektedir.

Hisse Veri

Hisse Fiyatı, TL	6.01
Piyasa Değeri, mn TL	21,035
Piyasa Değeri, mn ABD\$	9,372
Halka Açıklık %	13%
Günlük Ort. Hacim, mn TL	20.0

Ender Kaynarekaynar@atainvest.com

+90 (212) 310 64 52

	Konsensus	Ata Yatırım		Gerçekleşen				
TL mn	3Ç14	3Ç14	Sapma	3Ç14	3Ç13	y/y Δ	2Ç14	ç/ç Δ
Net Satışlar	3,494	3,556	-1%	3,512	3,392	4%	3,300	6%
FAVÖK	1,316	1,355	1%	1,362	1,274	7%	1,253	9%
Net Kar	313	326	-2%	319	236	35%	801	-60%
FAVÖK Marjı	37.7%	38.1%	69 bps	38.8%	37.5%	125 bps	38.0%	83 bps
Net Kar Marjı	9.0%	9.2%	-10 bps	9.1%	7.0%	211 bps	24.3%	-1,520 bps

Kaynak: Şirket Verisi, Ata Yatırım Tahminleri

Türk Telekom - 3Ç14 Sonuçları

TL m n	Ata		Açıklanan							
	3Ç14T	Sapma	3Ç14	3Ç13	y/y Δ	2Ç14	ç/ç Δ	2014T	2013	y/y Δ
Net satışlar	3,556	-1%	3,512	3,392	4%	3,300	6%	13,561	13,190	3%
Sabit	2,523	-1%	2,489	2,532	-2%	2,356	6%	9,710	9,768	-1%
Mobil	1,153	-1%	1,144	973	18%	1,056	8%	4,311	3,838	12%
Satışların Maliyeti	-1,673	8%	-1,806	-1,773	2%	-1,647	10%	-6,922	-6,835	1%
Brüt kar	1,883	-9%	1,706	1,620	5%	1,653	3%	6,639	6,355	4%
Faaliyet giderleri	-989	-13%	-859	-806	7%	-919	-7%	-3,383	-3,341	1%
Faaliyet Karı	894	-1%	881	814	8%	792	11%	3,256	3,015	8%
Net diğer gelir/giderler	31	8%	33	19	77%	58	-42%	249	232	7%
Finansal gelir/giderler	-478	-3%	-464	-522	-11%	238	n.m	-501	-1,540	-67%
Azınlık Payları	6	38%	8	7	22%	9	-10%	35	36	-3%
Vergi Öncesi Kar	416	0%	417	310	34%	1,029	-60%	2,754	1,707	61%
Vergi	-96	11%	-106	-81	32%	-237	-55%	-631	-439	44%
Net Kar	326	-2%	319	236	35%	801	-60%	2,158	1,303	66%
Amortisman ve itfa	461	7%	493	441	12%	470	5%	1,881	1,780	6%
Açıklanan FAVÖK	1,355	1%	1,362	1,274	7%	1,253	9%	5,123	5,000	2%
Sabit	1,148	0%	1,146	1,132	1%	1,105	4%	4,469	4,404	1%
Mobil	207	5%	218	173	26%	149	46%	658	596	10%
Brüt Kar marjı	53.0%	-439 bps	48.6%	47.7%	83 bps	50.1%	-152 bps	49.0%	48.2%	77 bps
Faaliyet giderleri/net satışlar	-27.8%	338 bps	-24.4%	-23.8%	-69 bps	-27.8%	340 bps	-24.9%	-25.3%	38 bps
FAVÖK Marjı	38.1%	69 bps	38.8%	37.5%	125 bps	38.0%	83 bps	37.8%	37.9%	-13 bps
Sabit FAVÖK Marjı	45.5%	55 bps	46.1%	44.7%	135 bps	46.9%	-84 bps	46.0%	45.1%	94 bps
Mobil FAVÖK Marjı	17.9%	112 bps	19.0%	17.7%	130 bps	14.1%	490 bps	15.3%	15.5%	-28 bps
Net Marj	9.2%	-10 bps	9.1%	7.0%	211 bps	24.3%	-1,520 bps	15.9%	9.9%	603 bps
Sabit										
Toplam Erişim Hattı Sayısı, mn	13.2	1%	13.3	13.7	-3%	13.4	-1%	13.1	13.7	-4%
Sabit ses hattı sayısı, mn	11.6	1%	11.7	12.7	-8%	11.9	-2%	11.3	12.5	-10%
Yalın DSL hattı sayısı, mn	1.6	1%	1.6	1.0	57%	1.4	11%	1.8	1.2	50%
Sabit Ses ARPU, TL	21.7	-2%	21.3	21.8	-2%	21.1	1%	21.3	21.7	-2%
Genişbant Bağlantı Sayısı, mn	7.5	0%	7.5	7.2	4%	7.4	1%	7.6	7.3	4%
Genişbant ARPU, TL	40.8	1%	41.4	39.2	6%	40.5	2%	40.8	39.4	4%
Mobil										
Toplam Abone Sayısı, mn	16.1	2%	16.3	14.1	16%	15.8	3%	16.3	14.5	12%
Ön ödemeli hat abone sayısı,	8.7	0%	8.7	7.9	10%	8.6	1%	8.9	8.0	11%
Faturalı hat abone sayısı, mn	7.4	3%	7.6	6.2	23%	7.2	6%	7.5	6.5	15%
Karma ARPU, TL	23.1	-1%	22.9	22.5	2%	21.7	6%	22.0	22.3	-1%
Ön Ödemeli ARPU, TL	14.5	1%	14.7	13.3	11%	13.7	7%	13.8	13.5	2%
Faturalı ARPU, TL	31.9	-4%	30.8	31.9	-3%	30.1	2%	30.7	32.1	-4%
MoU, min	413	1%	417	375	11%	417	0%	402	366	10%

Kaynak: Türk Telekom, Ata Yatırım Tahminleri

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12
34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00
www.atayatirim.com.tr

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 1 Asma Kat
34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : 444 62 65
Fax : (212) 310 63 63
www.ataonline.com.tr

Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12
34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : (212) 310 63 60
www.ataportfoy.com.tr

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla 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. Bu görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekilde ön ihbara ve /veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldırabilir. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.