TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29 Temmuz 2009

Ayşe YILDIRAN

Özet Rapor

TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş

Kod	
TTKOM	
Fiyat Değ (%)	
Aylık	-9.0
3 Aylık	18.1
6 Aylık	18.1
Yıllık	17.5
Son 1 Yıl	
Düşük	2.73
Yüksek	4.92
Ortalama	3.72
Son	4.44
Hisse Adedi (adet)	
	3,500,000,000
Takasbank S.O	
	%15
Piyasa Değeri	
TL	15,540,000,000
$	10,451,274,464
Piyasa Değeri (TSO)	
TL	2,331,000,000
$	1,567,691,170
Ortalama Hacim	
Son 3 Ay	
TL	17,847,215
$	11,539,617
Son 6 Ay	
TL	16,844,448
$	10,580,819
Son 1 Yıl	
TL	16,357,409
$	10,979,937

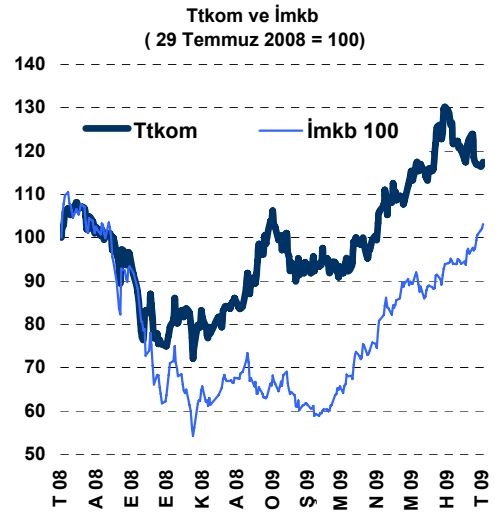
		milyon TL		(%)	milyon $		(%)			
		2008/06	2009/06	Değ	2008/06	2009/06	Değ		2008/06	2009/06
*	Net Satışlar	4,977.4	5,149.4	3.5	4,034.8	3,188.9	-21.0	F/K (x)	3.71	10.04
*	Net Esas Faaliyet Karı	1,253.9	1,148.8	-8.4	1,016.5	711.4	-30.0	Pd/DD (x)	2.98	3.43
*	Net EFK+Amortisman	2,085.2	2,013.3	-3.5	1,690.3	1,246.7	-26.2	F/S (x)	0.92	1.50
*	Net Kar	1,025.94	820.95	-20.0	831.64	508.39	-38.9	FD/VAFÖK(x)	2.64	4.99
*	Özvarlık	4,393.0	4,536.5	3.3	3,587.6	2,961.0	-17.5	FD/Satış (x)	1.11	1.93
*	Kısa Vadeli Fin.Borç	1,091.1	3,566.1	226.8	891.1	2,327.6	161.2		2008/06	2009/06
*	Uzun Vadeli Fin. Borç	2,732.2	1,669.6	-38.9	2,231.3	1,089.7	-51.2	Cari Oran (x)	0.79	0.52
*	Toplam Borç	7,988.2	8,345.2	4.5	6,523.6	5,446.9	-16.5	Likidite O. (x)	0.66	0.41
*	Aktif Toplam	12,381.2	12,881.7	4.0	10,111.2	8,407.9	-16.8	Nakit Oran (x)	0.28	0.13
*	Net EFK Marjı - %	25.2	22.3					Borçlanma Oranı - %	181.84	183.96
*	VAFÖK Marjı - %	41.9	39.1					Finansal Borç / T. Borç - %	47.86	62.74
*	Faaliyet Kar Marjı - %	27.1	24.7					Stok Devir Hızı - gün	1.34	4.15
*	Net Kar Marjı - %	20.6	15.9					Ticari Borç Devir Hızı - gün	10.82	38.07
*	Özvarlık Karlılığı - %	80.4	34.1					Ticari Alacak Devir Hızı - gün	18.38	53.21

Türk Telekom, iştiraki TTNET ile geniş bant internet sağlayıcı olmasının yanı sıra diğer operatörlere de toptan altyapı hizmetleri sağlamaktadır. Türkiye'nin üçüncü büyük mobil operatörü olan Avea'nın %81.4'lük hissesine sahip olan Şirket, Türkiye'de ön ödemeli ve faturalı mobil iletişim hizmetleri başta olmak üzere çeşitli katma değerli mobil iletişim hizmetleri de sunmaktadır. 30 Haziran 2009 itibariyle 17.1 milyon sabit hat(PSTN), 6 milyon ADSL ve 12.4 milyon GSM abonesi bulunmaktadır. PSTN erişim hattı kapasitesi yaklaşık 21.2 milyondur.

Şirket,Temmuz 2009'da Avea'nın uzun vadeli kredilerinin yeniden yapılandırılması kararı aldı. Avea'nın, 30.06.2009 itibariyle 1.484 milyon USD olan borcunu, 30.09.2009'da öngörülen olağan borç geri ödemesine ek olarak yaklaşık 670 milyon USD erken ödeme yaparak, 750 milyon USD seviyesine indirme karar aldı. Avea erken ödemeyi Şirket tarafından sağlanacak hissedar kredisiyle finanse edecek.

Grup, Çin'deki tedarikçi herhangi bir şirket arasında olası ihracat veya ithalat işlemlerinin finansmanı için, Çin İhracat-İthalat Bankası tarafından 500 milyon dolara kadar ticari finansman kredisi anlaşmasını 25 Haziran 2009 tarihinde imzaladı.

2008 yılında sabit, mobil ve geniş bant altyapısına konsolide olarak 1.8 milyar TL yatırım yapan Grup, 2009 yılında 2.5 milyar TL civarında yatırım yapmayı planlamaktadır. İnternet altyapısı, fiber optik ve diğer yatırımlar için toplam 1.7 milyar TL yatırım öngörülmektedir. 2008 ilk yarısında 518 milyon TL'lik yatırım yapan Grup, 2009 ilk yarısında 1.15 milyar TL(3G lisans bedeli dahil) yatırım harcaması gerçekleştirdi. Avea 3G kapsamında aldığı C lisansı için KDV dahil 512 milyon TL ödedi.



2009 ilk yarısında sabit hat toplam gelirleri 2008 ilk yarısı ile karşılaştırıldığında %1.5'lik küçük bir artış yaşandı. Sabit hat gelirleri içinde özellikle yurtiçi PSTN gelirleri %8.3 gerilerken, ADSL gelirleri %29.1 artışla 1.02 milyar TL'ye yükseldi. GSM gelirleri ise %13.8 artışla 1.16 milyar TL oldu. Sabit hat gelirlerinin %58'ini PSTN, %25'ini ADSL ve %17'sini diğer gelirler oluşturmaktadır. 2008 ilk yarısında PSTN ve ADSL gelirlerinin sabit hat toplam gelirleri içindeki payı sırasıyla %64 ve %19.4 idi.

Satış gelirleri 2009 ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %3.5 artışla 5.1 milyar TL' ye yükseldi. Satış maliyetlerinde ise önemli bir değişiklik gerçekleşmedi. Esas faaliyet giderlerinin satış gelirleri içindeki payı %25'den %29'a yükselmesi ile net esas faaliyet karı %8.4 azalışla 1.14 milyar TL' ye geriledi. 2009 ilk yarısında net karı %20 azalarak 821 milyon TL olarak gerçekleşti. Diğer faaliyetlerinden 124 milyon TL gelir elde etmesine karşın 235.2 milyon TL net finansal gider oluşması karlılığın azalmasında etkili oldu. Finansal borçların toplam borçlar içindeki payı %47.86'dan %62.74'e yükseldi.

Net nakit pozisyonu 4.3 milyar TL ve net döviz pozisyonu 1.6 milyar dolar negatiftir. Grup'un 2009 yılında 9.9 milyar satış geliri ve 1.4 milyar TL kar elde etmesini bekliyoruz.