

Özet Rapor

TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

Kod	milyon TL			milyon \$				
	06/09	06/10	(%) Değ	06/09	06/10	(%) Değ	06/09	06/10
TTKOM								
Fiyat Değ (%)								
Aylık	1.0							
3 Aylık	6.1							
6 Aylık	13.4							
Yıllık	29.6							
Son 1 Yıl								
Düşük	4.00							
Yüksek	5.35							
Ortalama	4.53							
Son	5.25							
Hisse Adedi (adet)								
	3,500,000,000							
Takasbank S.O								
	15%							
Piyasa Değeri								
TL	18,375,000,000							
\$	11,927,945,472							
Piyasa Değeri (TSO)								
TL	2,756,250,000							
\$	1,789,191,821							
Ortalama Hacim								
Son 3 Ay								
TL	11,303,967							
\$	7,316,036							
Son 6 Ay								
TL	14,176,029							
\$	9,279,337							
Son 1 Yıl								
TL	22,735,252							
\$	15,176,170							

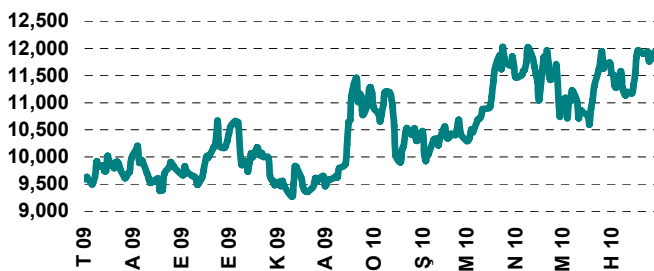
-- Türk Telekom 2010/06 döneminde önceki yılın aynı dönemine göre %39.7 artışla 1.15 milyar TL (ana ortaklığa ait) net kar açıkladı. Kar artışı esas olarak gider azalmasından ve kısmen de gelir artışından kaynaklandı. Satış gelirleri %2 artarken diğer faaliyetlerden net gelir %30,3 yükseldi, satışların maliyeti %5.4, net finansman giderleri ise 235.2 milyon TL'den 7.2 milyon TL'ye %96.9 oranında geriledi ve bu değişimler net karın %39.7 artmasında etkili oldu. Kar marjlarının tamamı olumlu yönde gelişti. Mali durumda, borçlanma oranının hafif gerilemesi ve kısa vadeli borçların ağırlığının uzun vadeye dönmesi dışında önemli bir değişim söz konusu değil. Şirket'in net yabancı para pozisyonu 2,2 milyar dolar, net nakit pozisyonu 4.4 milyon TL negatiftir.

--Şirket sabit ve mobil hatlarda abone kaybetmeye devam ederken ADSL abone sayısını artırıyor. Abone başına gelirler sabit hatlarda düşerken ADSL ve mobil hatlarda yükseliyor. 2009'un ikinci çeyreğinde 17.07 milyon olan sabit hat sayısı %4.7 azalışla 2010'un ikinci çeyreğinde 16.27 milyon kişiye, 12.4 milyon olan mobil abone sayısı %7.6 azalışla 11.47 milyona gerilerken, ADSL abone sayısı 6,04 milyon'dan %7.2 artışla 6.48 milyona yükseldi. Abone başına ortalama gelirler sabit hatlarda %5.0 gerilerken, mobil hatlarda %17.76, ADSL'de %9.2 yükseldi. Aynı dönemler itibarı ile Adsl gelirleri %20 artış gösterdi.

--2009'un ilk yarısında 1.05 milyar TL yatırım yapan şirket 2010'un aynı döneminde 579 milyon TL yatırım gerçekleştirdi. 2009'un ilk yarısındaki yatırım rakamının büyük olması 3G lisans bedelini de içermesinden kaynaklandı. Şirket'in bu yıl yaptığı en önemli yatırım 16 ülkede 27000 km uzunluğunda fiberoptik kablo şebekesi ile toptan data ve kapasite servisi sağlayan Invitel International hisse senetlerinin 197 milyon euro bedelle satın alınması oldu. Diğer taraftan Haziran ayında JADI Link projesi ile Türkiye, Suriye, Ürdün ve Suudi Arabistan fiber optik ağ alt yapıları birleştirildi. Bu ağ tam kapasite olarak 2010 yılının 3. çeyreğinde faaliyete geçecek. Böylece Invitel ile birlikte Türkiye'nin doğu ve güneydoğusundaki geniş bant iletişimi karasal yoldan Avrupa ile birleştirilecek. Şirket bu ağa Orta Asya ülkelerini de bağlamayı öngörüyor.

--Şirket'in yıl sonu itibarı ile 10.77 milyar TL satış geliri elde etmesini ve 1.95 milyar TL net kar açıklamasını tahmin ediyoruz. Bu kar tahminimize göre Şirket'in tahmini f/k oranını 9.42(x) olmaktadır. (carri f/k =9.30(x)). İskonto edilmiş nakit akışına göre Şirket değerini 19.59 milyar TL olarak hesaplıyoruz. Halen 18.36 milyar TL değerle işlem gören Şirket, hesapladığımız 19.59 milyar TL değere göre %6.3 iskontoludur ve %6.7 prim potansiyelini ifade etmektedir. Şirket'in değerinde işlem gördüğünü ve endekse birlikte hareket edeceğini bekliyoruz.

Türk Telekom Piyasa Değeri (mio \$)



Türk Telekom ve İmkb (23 Temmuz 2009 = 100)

