ALCATEL TELETAŞ (ALCTL.IS)

05 Eylül 2002

Sektör:	Telekomünikasyon	**Halka Açıklık:**	%33
Fiyat :	9,600 TL	**ISE-100 :**	9,470
Piyasa Değeri (PD):	$ 47milyon	**US$/TL :**	1,629,451
Hisse Adedi :	8,000,000 lot	**Getiri* - ISE-100 :**	-%39.0
Hedef Değer :	$ 90 mln	**Getiri* - ALCTL :**	-%53.3

**Yilbasindan bu güne kadar US$ bazinda*

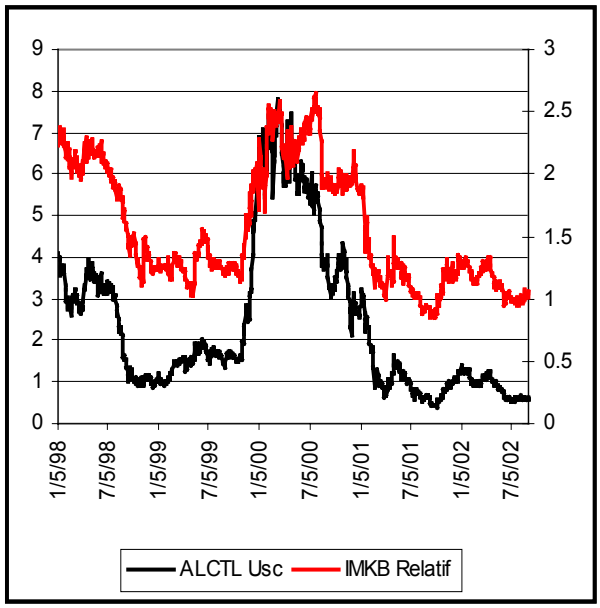
Alcatel Teletaş 2002 yılının ilk yarısında 7.7 trilyon TL ($5.6mln) net zarar açıklamıştır. **Satışlardaki gerileme ve finansal giderler şirketin zarar etmesine yol açmıştır.** Şirketin net satışları geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %43.7 gerileyerek $40.8mln dolar olarak gerçekleşmiştir. Yaşanan ekonomik krizler sonucu Telekom sektöründe yaşanan daralma, şirketlerin ve Türk Telekom'un yatırımlarına ara vermesi ile sonuçlandığından Alcatel gibi şirketler olumsuz yönde etkilenmişlerdir.

Maliyetler geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %27.8 gerilemesine rağmen maliyet marjı satışların daha hızlı gerilemesinden dolayı artmış ve geçen yılın aynı dönemine göre %61.6'den %78.9 seviyelerine yükselmiştir. Maliyetleri amortismandan ayıklayarak baktığımızda da maliyet marjı geçen yılın aynı döneminde %58 iken bu yılın ilk yarısında %75.1 olmuştur. Brüt kar ve kar marjıda da baskı altında kalarak sırasıyla %21.1 ve $8.6mln dolar olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderlerine dolar bazında baktığımızda geçen yılın aynı dönemine göre %39.6 azalarak $22.4mln'dan $13.5mln dolar seviyelerine gerilediğini bununda ARGE ve pazarlama giderlerinin düşmesinden kaynaklandığını görmekteyiz.

Şirket, bu dönemde 5 trilyon TL kur farkı geliri, 1.3 trilyon TL faiz ve temettü geliri elde etmiştir. Diğer yandan 13,2 trilyon TL finansal gider bildiren şirket, ayrıca konusu kalmayan karşılıklardan da 3.5 trilyon TL gelir yazmıştır. 1Y2002 itibarıyla şirketin $4.2mln nakit ve menkul değeri, $16.7 kısa vadeli $7.1mln'da uzun vadeli borcu bulunmaktadır.

2002 yılının ilk yarısında Alcatel Teletaş, 7.7trilyon TL net zarar açıklamıştır. FVAÖK negatif'e dönerek 3.7 trilyon zarar'a dönüşmüştür. Sonuç olarak satışların düşmesi ve finansal giderlerin yüksek olması şirketin zarar açıklamasına neden olmuştur. Alcatel Teletaş, Aycell'in açtığı 161mln Euro'luk ihaleyi kazanıp sözleşme imzalamasına rağmen finansman konusunda çıkan pürüzler sonucu proje hayata geçirilememektedir. Bu projenin hayata geçirilmesi şirketin satışlarını önemli ölçüde iyileştirecektir. Bu sebepten dolayı, Alcatel Teletaş üzerindeki "TUT" tavsiyemizi korumaktayız.



(milyon dolar)	1Y02	1Y01	Degisim
Net Satışlar	40.8	72.4	-43.7%
Brüt Kâr	8.6	27.8	-69.1%
E. Faaliyet Kârı	-4.9	5.4	a.d
FVAOK	-2.7	8.2	a.d
Net Kâr	-5.6	-17.7	a.d
Hazır Değerler+MK	4.2	7.4	-43.2%
Kısa Vadeli Borc	16.7	29.5	-43.3%
Uzun Vadeli Borç	7.1	0.8	787%
Ticari Alacaklar	28.7	35.3	-18.7%
Ticari Borçlar	31.6	27.0	17.1%
Özkaynaklar	3.2	4.5	-28.8%
US$/TL ort.	*1388377*	*998183*	
US$/TL dön.-sonu	*1576711*	*1258815*	
A.D: *Anlamli degil*			

Bu raporda yer alan tum bilgi ve veriler guvenilir olduguna inanilan, halka acik kaynaklardan alinmistir. Raporda yer alan bilgilerin dogru ve eksiksiz olmasi amaciyla gereken tum dikkat ve ozen gosterilmistir. Bu bilgilerin kullanilmasi sonucu dogabilecek sonuclardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlisliktan Strateji Menkul Degerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayinda yer alan gorus ve dusuncelerin Strateji Menkul Degerler AS. yonetimi icin hicbir baglayiciligi yoktur. Bu bilgi ve verilerin amaci, profesyonel yatirimcilara enformasyon vermek olup, kisilerin yatirim kararlarini soz konusu bilgilere bagli kalmadan verdikleri varsayilir. Bu nedenle, yayinlanan hicbir gorus ya da dusunce bir yatirim onerisinde bulunma hedefi ya da adi gecen hisselerin alinip satilmasi tavsiyesi niteliginde degildir. Strateji Menkul Degerler A.S.'nin bagli kuruluslari, calisanlari , yoneticileri, ortaklari, hakkinda rapor yazilan sirket ile danismanlik niteliginde zaman zaman dogrudan ya da dolayli olarak birebir iliskiye girmis olabilir ya da herhangi bir hisse senedi islemi gerceklestirmis olabilirler.

2002 Strateji Menkul Degerler A.S.

Tum haklari saklidir. Strateji Menkul Degerler'in izni alinmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayit cihazi veya baska bir yontemle, bu yayinlarin bir kismi ya da tamaminin kopyasi cikarilamaz, bilgisayar sistemlerine aktarilamaz.

Vahit Karhan vkarhan@strateji.com.tr **(212) 288 55 21**