

Turkcell

AL

Turkcell İletişim Hizmetleri(Turkcell) 2022/Q4'de, geçen yılın aynı çeyreğine(2021/Q4) göre; satış gelirini %56,9, FVAÖK rakamını %57,5 ve net kârını %333,1 oranlarında artırdı. 2022 yılının tamamı için de; gelirlerinde %50 civarında artış kaydedilirken, bu artışta; hızlanan ARPU büyümesi(mobilde %40,3, bireysel fiberde %26,5) ve güçlü net abone kazanımı performansının yanı sıra, dijital iş servislerinin ve techfin işinin katkısı önemli rol oynadı. Turkcell'in Türkiye abone bazı net 2,3 milyon abone kazanımı ile genişledi. Özellikle de, 1,9 milyon adetlik mobil faturalı net abone kazanımı; 2009 yılından bu yana bu segmentte en yüksek abone kazanımına işaret etti. Yine, dijital iş servislerinin 2022 yılındaki tekil ücretli kullanıcı sayısı 1,1 milyon artışla 5,1 milyona ulaşmıştır ve bu taraftaki gelir artışı %30,3 düzeyinde olmuştur. Kurumsal müşterilerin dijital dönüşüm yolculuklarına destek sunan dijital iş servislerinin gelirleri de; %88,3'lük artışla 4,3 Milyar düzeyine ulaştı.

Ertelenmiş Vergi Gelirleri, 4.Çeyrek'te Güçlü Net Kârı Destekledi

2022/Q4 çeyreklik finansal sonuçlarını değerlendirdiğimizde ise; satış gelirlerini %9,2 artışla 15.507 Mn TL'ye yükselten şirket, önceki çeyrekte(2022/Q3) 68,05 olan SMM oranının 66,01'e gerilemesi ile brüt kâr marjını %33,9'dan %36,1'e artırdı. Brüt kâr tutarı da, %16,3 oranında artışla 5.593 Mn TL'ye çıkarken; faaliyet giderlerindeki artış ve diğer faaliyet giderlerinin önceki çeyreğe göre 1.032 Mn TL az gelmesi sonrasında, 6.744 Mn TL düzeyinde gelen FVAÖK'teki çeyreklik artış oranı %10,5 düzeyinde oldu. Buna karşın, dönemin net kârı ise; 4.087 Mn TL düzeyindeki ertelenmiş vergi gelirlerinin desteğiyle %150,3 oranında arttı ve piyasanın medyan beklentisi olan 1.799 Mn TL'nin de %233,2 üzerinde 5.996 Mn TL olarak gerçekleşti. Net kâr marjı da bu kapsamda %16,9'dan %38,7'ye sıçradı. Şirketin, 2022/Q4'deki satış gelirlerinin dağılımında; yurt dışı satışların payı %13'ten %12'ye(Turkcell Türkiye'nin gelirlerdeki payı %78 oldu) gerilerken, net yabancı para pozisyonundaki açık miktarı da; 1.831 Mn TL'den 2.974 Mn TL'ye yükseldi. Şirketin, özsermaye kârlılığı ise; 2022/Q1'deki 21,5 seviyesinden başlayan yükseliş serisinin devamıyla 43,8 düzeyinde gerçekleşti.

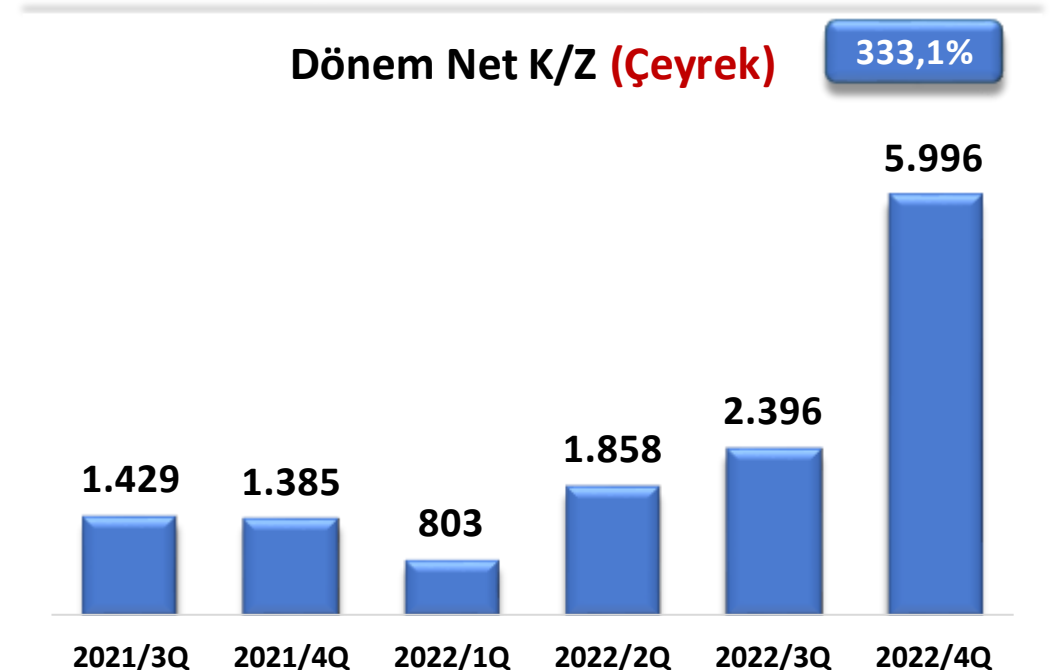
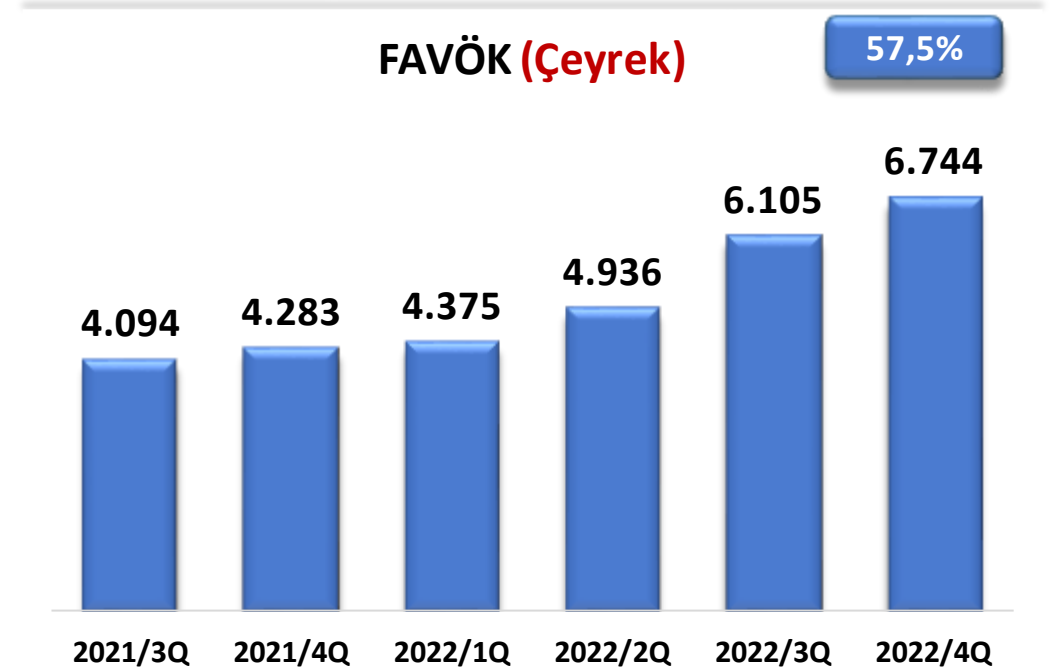
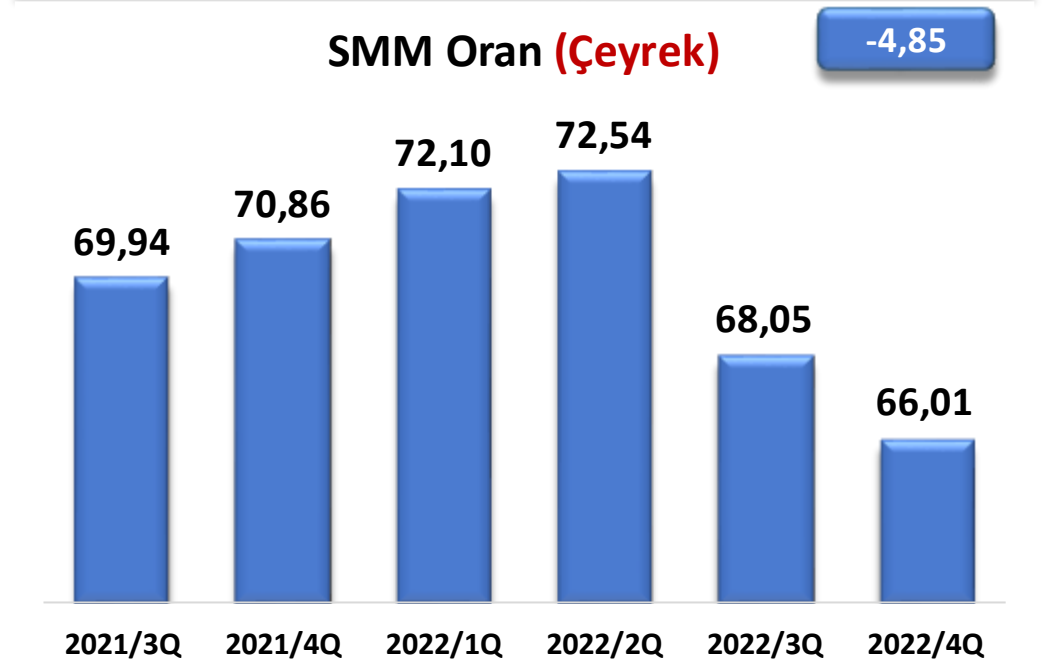
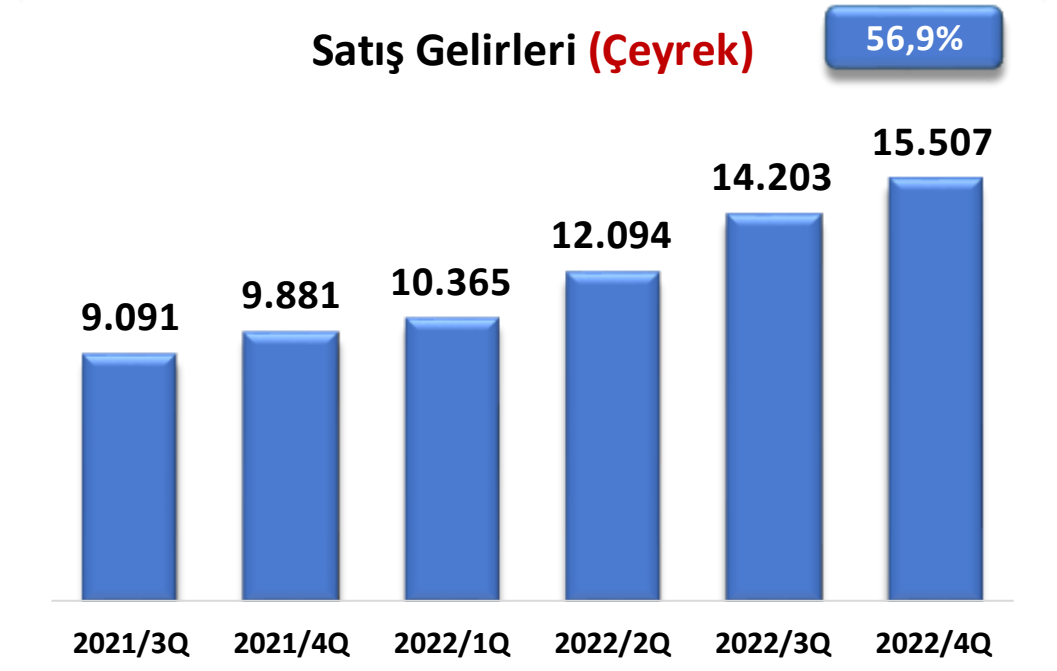
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, 2023 yılı beklentileri incelendiğinde; gelir büyümesi hedefi %55-%57 seviyesinde olurken, FVAÖK öngörüsü yaklaşık 34 Milyar TL ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının da %22 düzeyinde olması planlanmaktadır.

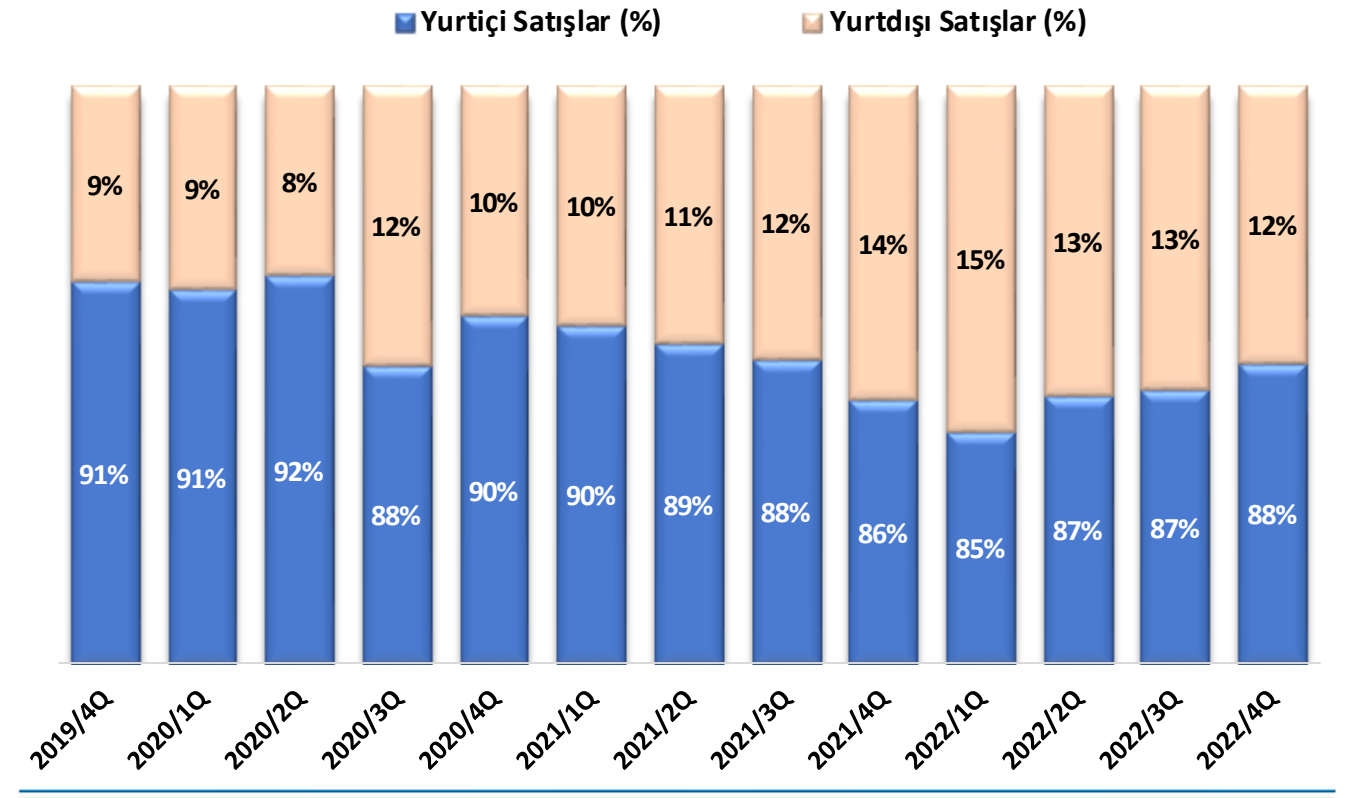
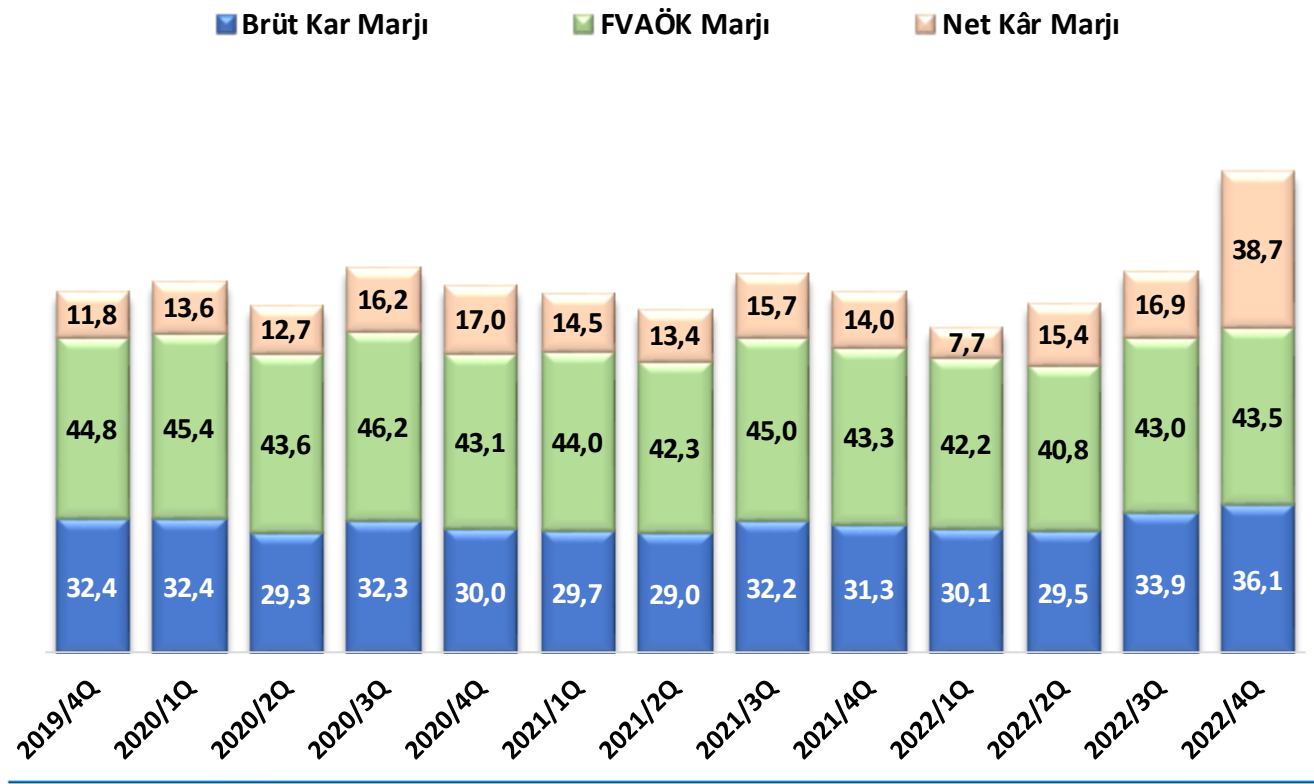
Değerlendirme

Şirketin açıkladığı bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; 12 aylık dönem boyunca AL tavsiyesi ile 48,75 TL hedef fiyat belirliyoruz.

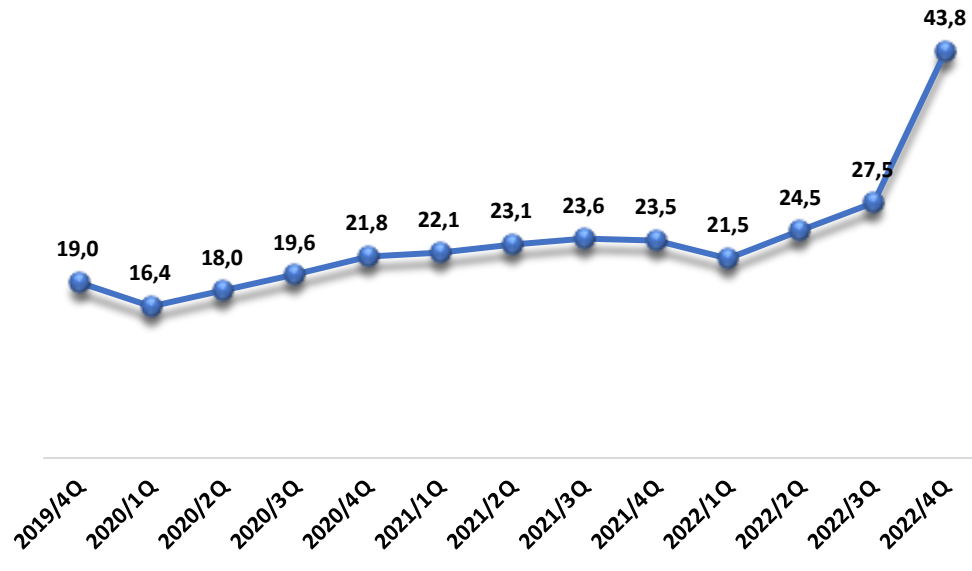
Hisse Fiyatı	31,02
Hedef Fiyat	48,75
Getiri Potansiyeli	57,2%
Hisse Kodu	TCELL
Sektör	İLETİŞİM
Hisse Fiyatı	31,02
Halka Açıklık Oranı (%)	54,00
Yabancı Oranı (%)	74,39
FD/FVAÖK	4,12
F/K	6,17
PD/DD	2,21
Öz Sermaye Kârlılığı	43,8
Net Nakit	-23.110.114.000
Piyasa Değeri	68.244.000.000



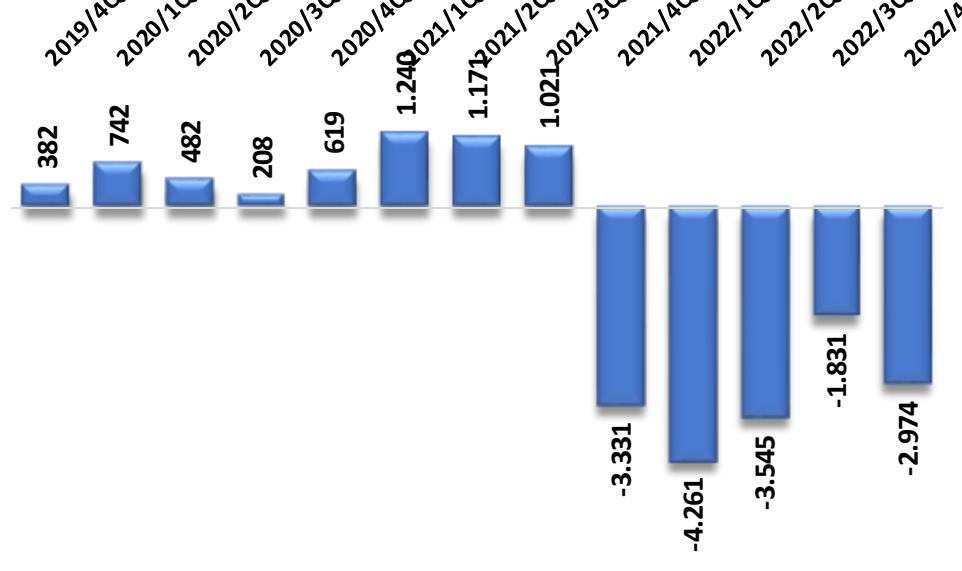
Turkcell



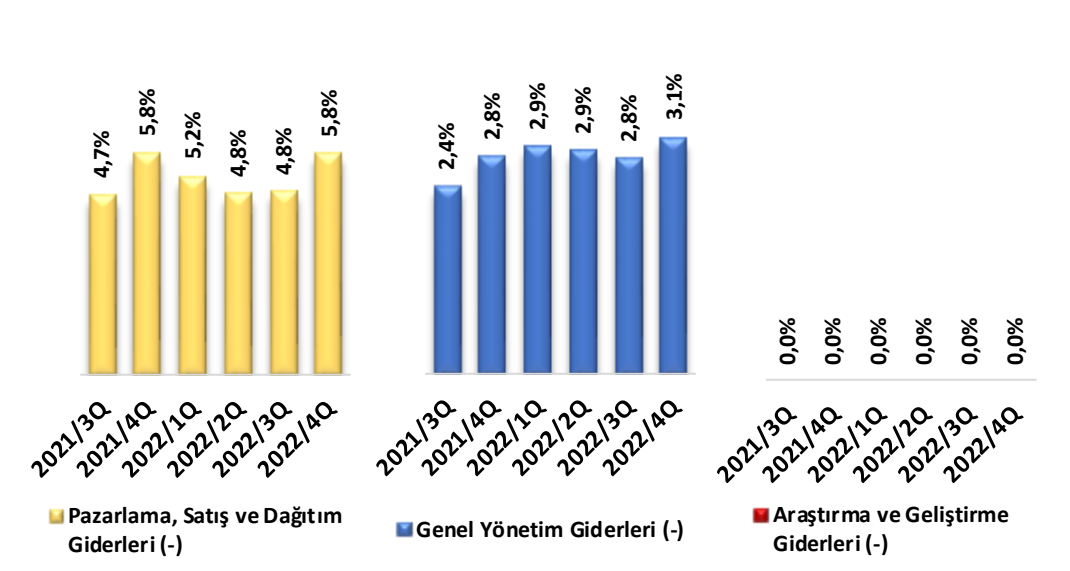
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4 Değişim (%)	22/Q3 - 22/Q4 Değişim (%)
Dönen Varlıklar	22.909	29.512	32.227	38.526	43.829	46.807	▲ 21,5%	▲ 6,8%
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.322	18.629	18.804	21.972	24.344	25.961	▲ 18,2%	▲ 6,6%
Stoklar	284	261	469	379	329	278	▼ -26,7%	▼ -15,6%
Duran Varlıklar	34.398	41.171	43.098	46.019	46.827	54.458	▲ 18,3%	▲ 16,3%
Maddi Duran Varlıklar	15.985	18.003	18.407	19.395	19.593	21.904	▲ 12,9%	▲ 11,8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.388	14.613	15.022	15.596	16.146	17.694	▲ 13,5%	▲ 9,6%
TOPLAM VARLIKLAR	57.307	70.683	75.325	84.545	90.655	101.265	▲ 19,8%	▲ 11,7%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.893	17.091	18.760	22.175	23.447	29.259	▲ 31,9%	▲ 24,8%
Finansal Borçlar	5.636	8.848	10.750	13.224	14.221	16.721	▲ 26,4%	▲ 17,6%
Ticari Borçlar	3.317	5.038	5.196	4.553	5.360	7.822	▲ 71,8%	▲ 45,9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22.498	31.029	33.185	38.536	41.677	41.111	▲ 6,7%	▼ -1,4%
Finansal Borçlar	19.168	27.930	30.105	35.010	37.700	37.133	▲ 6,1%	▼ -1,5%
Özkaynaklar	21.917	22.562	23.380	23.834	25.532	30.895	▲ 29,6%	▲ 21,0%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21.917	22.562	23.379	23.834	25.532	30.891	▲ 29,6%	▲ 21,0%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	57.307	70.683	75.325	84.545	90.655	101.265	▲ 19,8%	▲ 11,7%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4 Değişim (%)	22/Q3 - 22/Q4 Değişim (%)
Satış Gelirleri	9.091	9.881	10.365	12.094	14.203	15.507	▲ 56,9%	▲ 9,2%
Satışların Maliyeti (-)	-6.358	-7.002	-7.473	-8.773	-9.666	-10.237	▼ -46,2%	▼ -5,9%
Brüt Kâr (Zarar)	2.926	3.096	3.117	3.570	4.810	5.593	▲ 80,6%	▲ 16,3%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-430	-577	-541	-576	-684	-900	▼ -56,1%	▼ -31,6%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-219	-277	-304	-348	-394	-473	▼ -71,0%	▼ -20,2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	342	4.539	1.614	1.934	2.523	1.491	▼ -67,2%	▼ -40,9%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-102	-183	-120	-71	-108	-462	▼ -152,2%	▼ -326,3%
Faaliyet Kârı (Zarar)	2.516	6.599	3.767	4.509	6.148	5.249	▼ -20,5%	▼ -14,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	403	299	797	526	158	▼ -60,9%	▼ -70,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	72	0	0	0	0	▼ -100,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-2	64	-23	-51	13	-10	▼ -115,7%	▼ -176,1%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2.472	7.030	3.987	5.159	6.547	5.332	▼ -24,2%	▼ -18,5%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	-170	2.570	72	777	4	-642	▼ -125,0%	▼ -15283,0%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-471	-9.215	-3.111	-4.153	-3.654	-2.782	▲ 69,8%	▲ 23,9%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	1.831	385	949	1.782	2.897	1.908	▲ 395,6%	▼ -34,1%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-402	1.000	-146	76	-501	4.087	▲ 308,9%	▲ 915,7%
Dönem Net Kâr (Zarar)	1.429	1.385	803	1.858	2.396	5.996	▲ 333,1%	▲ 150,3%
FVAÖK	4.094	4.283	4.375	4.936	6.105	6.744	▲ 57,5%	▲ 10,5%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.