

Turkcell

AL

Turkcell İletişim Hizmetleri, 2023/Q3'de 25.063 Mn TL olan satış gelirlerini; geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre %76,5 oranında, 11.462 Mn TL olan FAVÖK rakamını; %87,7 oranında ve 5.478 Mn TL tutarındaki net kârını da; %128,7 oranında artırmış durumda. Grup gelirlerindeki hızlı artışta; 'Turkcell Türkiye'nin güçlü ARPU(kullanıcı başına ortalama gelir) performansı, genişleyen abone bazı ve techfin işi etkili olmuştur. Eylül ayında okulların açılması şirketin operasyonlarına pozitif katkı sunarken; abone sayısındaki artış, istikrarlı fiyat düzenlemelerinin devam etmesi ve müşterileri üst paketlere taşıma stratejisine ek olarak; dijital servisler, techfin ve uluslararası işler de güçlü sonuçları desteklemiştir.

Kur Farkı Giderlerinin Azalması, Şirketin Net Kârını Destekleyen Tali Unsur Oldu

2023/Q3 finansallarını çeyreklik performans açısından inceleyecek olursak; satış gelirlerinde %19,8 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 62,14 düzeyinde yer alan SMM oranının 60,57'e gerilemesiyle; brüt kâr rakamı %23,7 oranında artış kaydetmiştir. Öte yandan, faaliyet giderlerinde önceki çeyreğe göre 665 Mn TL yükseliş görülen şirketin, bu kapsamda FAVÖK rakamlarındaki artış oranı %17,8 olmuştur. Önceki çeyrekte 5.490 Mn TL tutarında diğer net esas faaliyet geliri(+) yazan şirket; cari çeyrekte ise 'Şubat ayında yaşanan depremlerin yaralarının sarılması için yapılan 1.822 Mn TL'lik bağış giderleri' öncülüğünde 29 Mn TL diğer net esas faaliyet gideri(-) kaydetmiştir. Yine, önceki çeyrekte; yatırım faaliyetlerinden(finansal yatırımların gerçeğe uygun değer farkı ve kur farkı önderliğinde) 2.871 Mn TL ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından(Sofra, TOGG) yaklaşık 1 Mn TL gelir(+) kaydeden şirketin, cari çeyrekte ilgili kalemleri sırasıyla; 1.183 Mn TL ve -102 Mn TL olmuştur. Öte yandan, önceki çeyrekte 'kredi ve ihraç edilen tahvillerden kaynaklanan kur farkı giderleri' kaynaklı olarak 11.242 Mn TL net finansman gideri(-) kaydeden şirket, cari çeyrekte 3.276 Mn TL'lik net finansman gideri(-) yazmıştır. FAVÖK'den Net Kâra giden süreçte özetle; önceki çeyrekte diğer net esas faaliyet geliri yazılmasına karşın, cari çeyrekte diğer net esas faaliyet gideri yazılması ve yatırım faaliyet gelirlerindeki azalış; net kâra negatif etki eden unsurlar oldu. Şirketin finansman giderlerinin hayli düşmesi(önceki çeyreğe göre) ise; net dönem kârını destekleyici tali unsur olmuştur. Bu gelişmeler sonrasında; ortaya çıkan 5.478 Mn TL'lik net dönem kârının, önceki çeyrekteki 3.161 Mn TL'lik net dönem kârına göre artış oranı %73,3 olmuştur. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere göz attığımızda; brüt kâr marjı %40,1'den %41,3'e ve net kâr marjı %15,1'den %21,9'a yükselirken, FAVÖK marjı ise %46,5'den %45,7'ye gerilemiştir. Şirketin, önceki çeyrekte 506 Mn TL olan net yabancı para pozisyonu açığı; cari çeyrekte 476 Mn TL fazla verir düzeye gelmiştir. Özsermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'deki 47,4 seviyesinden 51,7 düzeyine yükselmiştir.

Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirket, güçlü 9 aylık performansını esas alarak; 2023 yılı gelir ve FAVÖK beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. Buna göre; konsolide gelir büyümesinin yaklaşık %73(önceki %71) düzeyinde olması ve FAVÖK tutarının yaklaşık 39 Milyar TL(önceki 37 Milyar TL) seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmekte. Şirketin, operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı(lisans ödemeleri hariç) için belirlediği hedef olan yaklaşık %22'lik oran ise sabit kalmıştır.

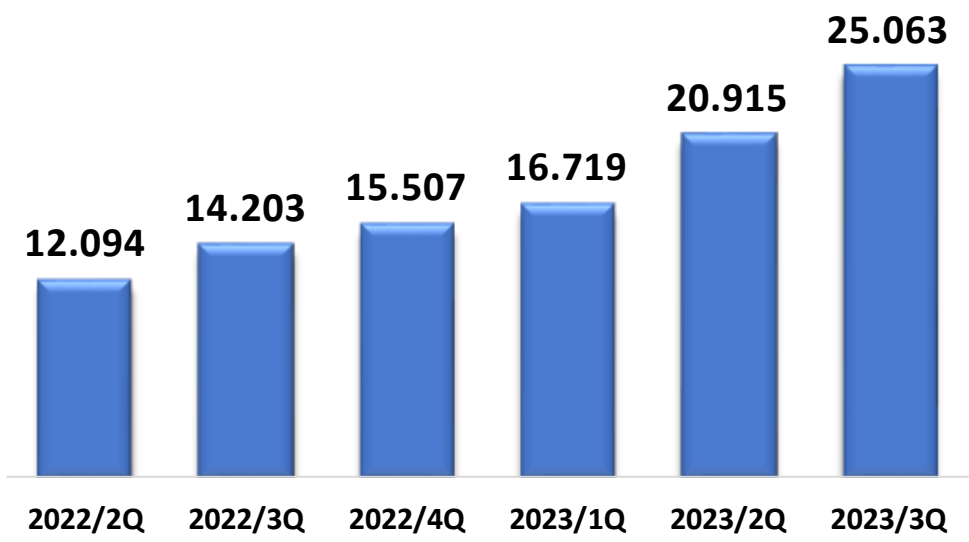
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde '12 aylık periyot için' 76,00 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı sabit bırakıyoruz ve 'AL' tavsiyemizi de koruyoruz.

Hisse Fiyatı	55,55
Hedef Fiyat	76,00
Getiri Potansiyeli	36,8%
Hisse Kodu	TCELL
Sektör	İLETİŞİM
Hisse Fiyatı	55,55
Halka Açıklık Oranı (%)	54,00
Yabancı Oranı (%)	71,19
FD/FAVÖK	4,39
F/K	7,00
PD/DD	2,98
Öz Sermaye Kârlılığı	51,7
Net Nakit	-30.996.947.000
Piyasa Değeri	122.210.000.000

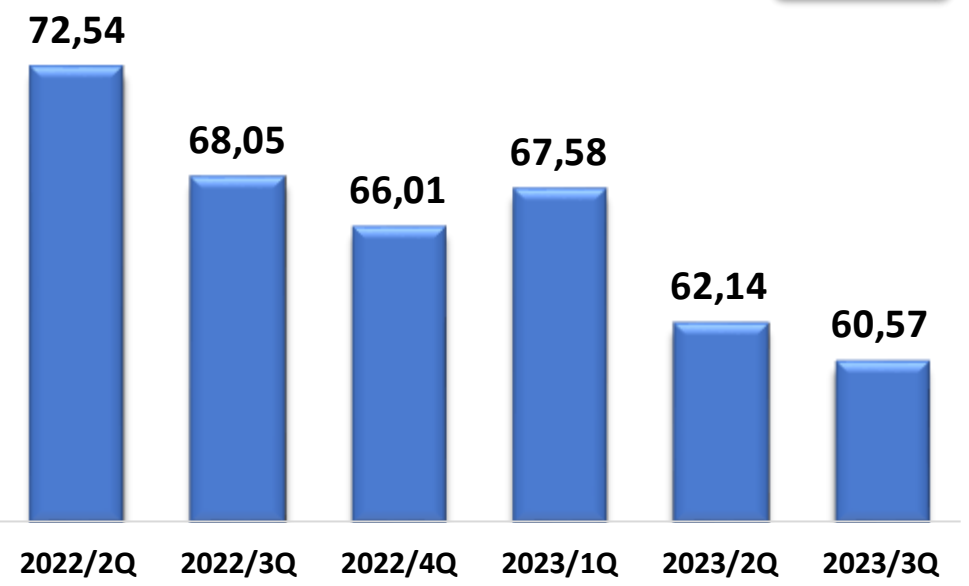
Satış Gelirleri (Çeyrek)

76,5%



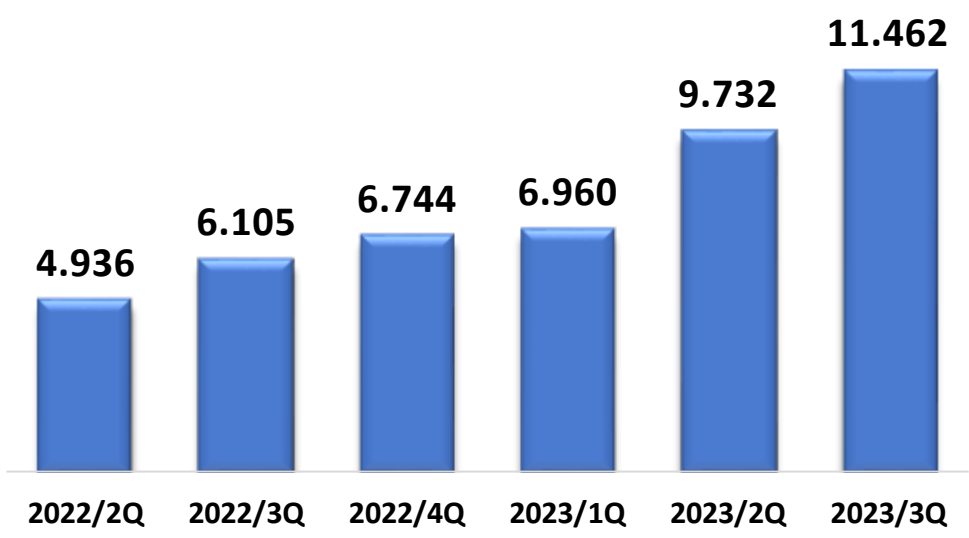
SMM Oran (Çeyrek)

-7,48



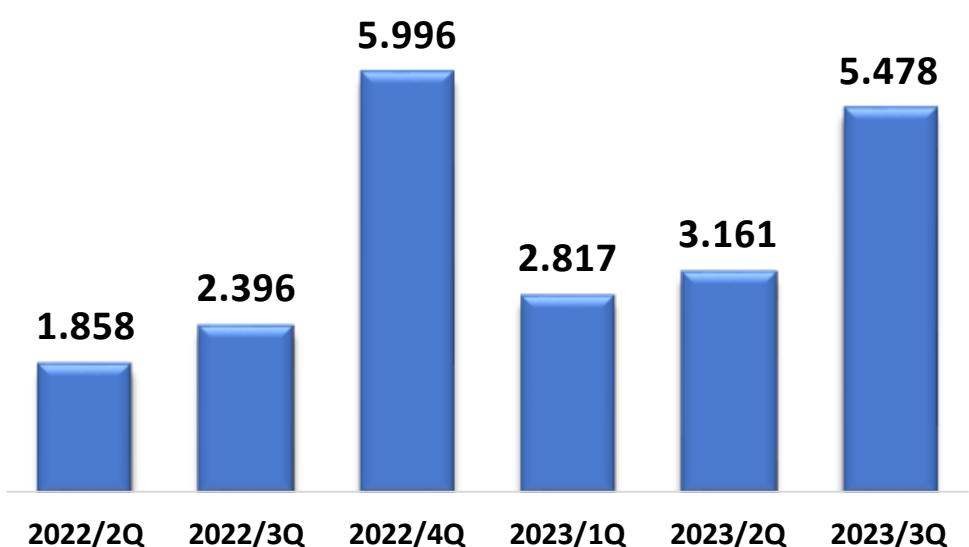
FAVÖK (Çeyrek)

87,7%

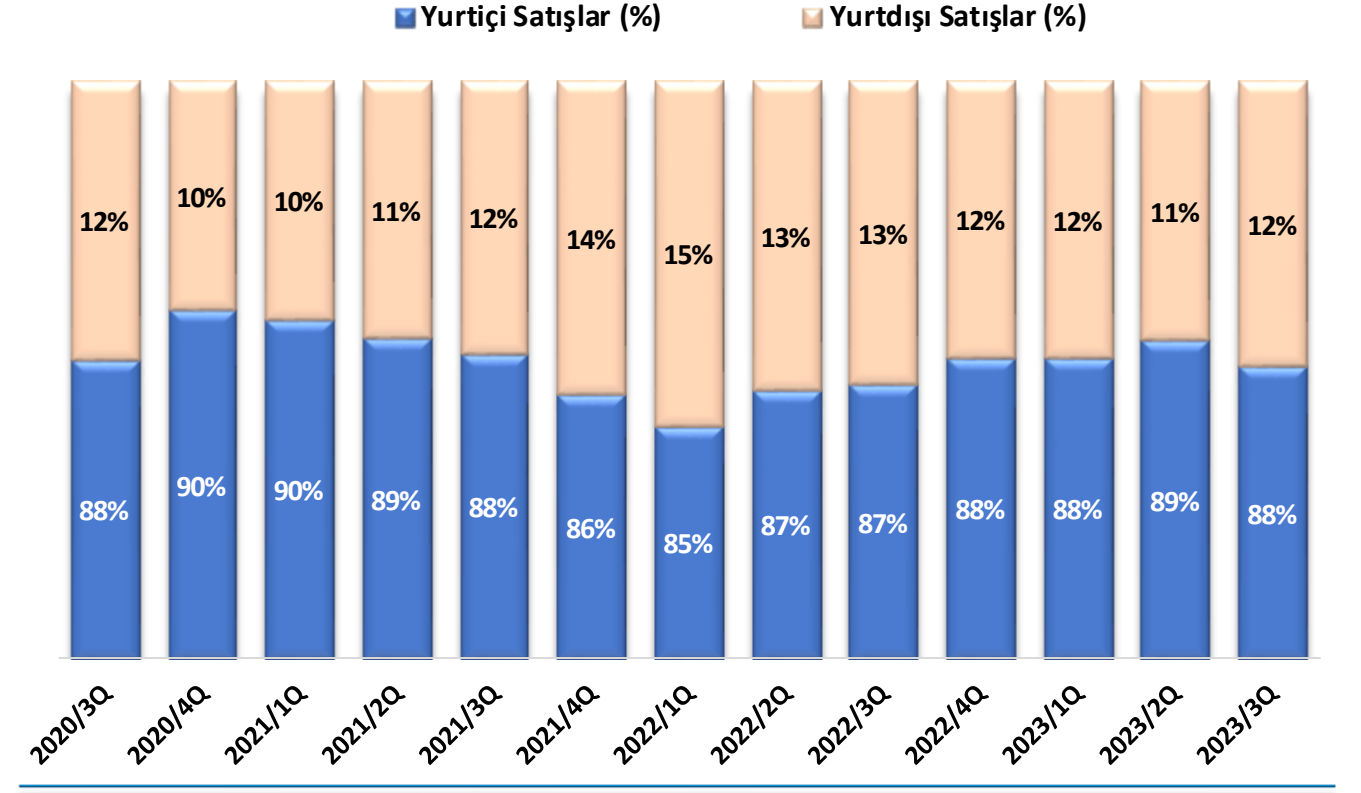
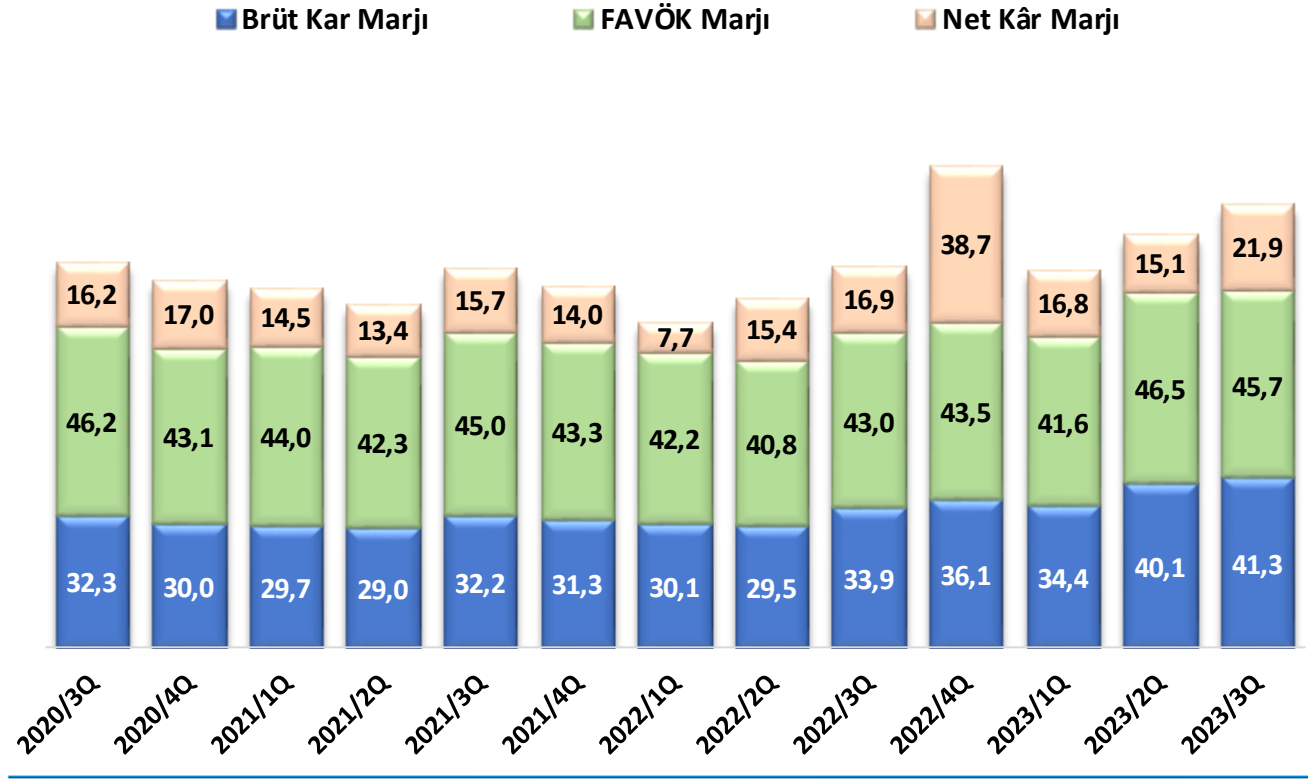


Dönem Net K/Z (Çeyrek)

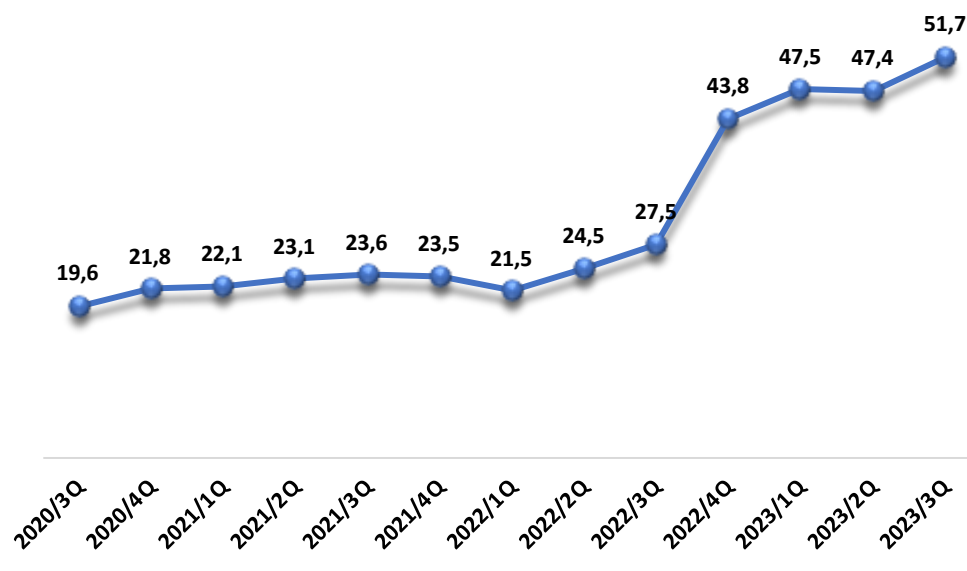
128,7%



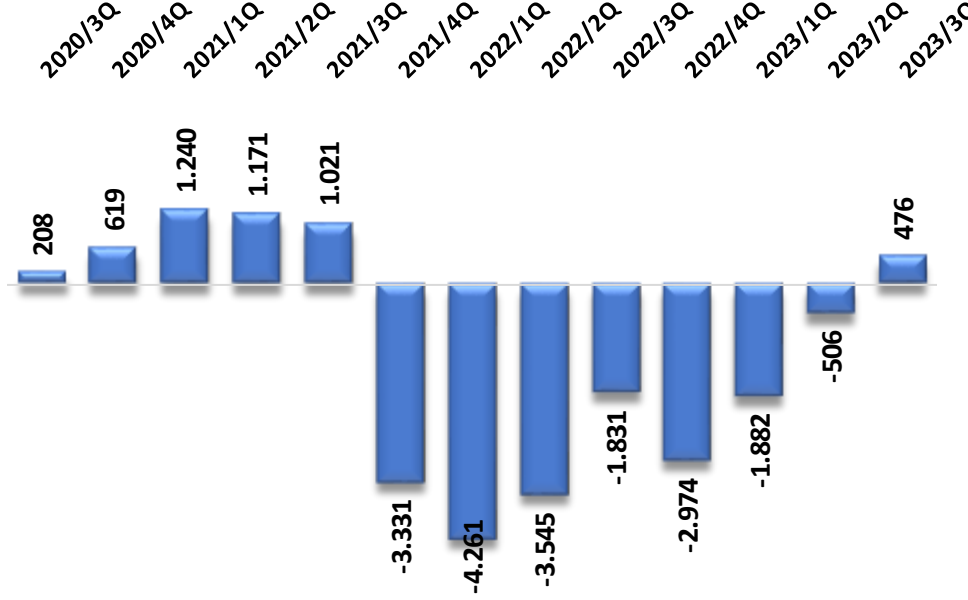
Turkcell



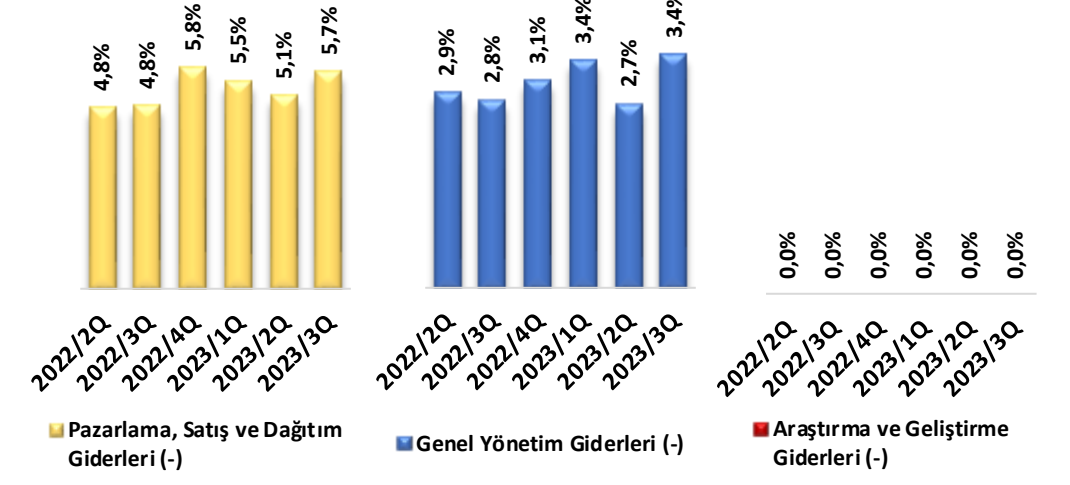
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	38.526	43.829	46.807	52.801	69.411	79.212	80,7%	14,1%
Nakit ve Nakit Benzerleri	21.972	24.344	25.961	27.317	35.030	39.053	60,4%	11,5%
Stoklar	379	329	278	414	502	595	80,8%	18,4%
Duran Varlıklar	46.019	46.827	54.458	57.042	66.764	69.958	49,4%	4,8%
Maddi Duran Varlıklar	19.395	19.593	21.904	23.244	26.323	28.013	43,0%	6,4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.596	16.146	17.694	18.757	23.121	24.398	51,1%	5,5%
TOPLAM VARLIKLAR	84.545	90.655	101.265	109.843	136.175	149.170	64,5%	9,5%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.175	23.447	29.259	33.037	41.439	47.442	102,3%	14,5%
Finansal Borçlar	13.224	14.221	16.721	19.437	25.268	28.178	98,1%	11,5%
Ticari Borçlar	4.553	5.360	7.822	8.261	9.477	9.808	83,0%	3,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	38.536	41.677	41.111	42.953	57.200	60.749	45,8%	6,2%
Finansal Borçlar	35.010	37.700	37.133	39.049	51.930	55.274	46,6%	6,4%
Özkaynaklar	23.834	25.532	30.895	33.853	37.536	40.979	60,5%	9,2%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	23.834	25.532	30.891	33.849	37.532	40.973	60,5%	9,2%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	84.545	90.655	101.265	109.843	136.175	149.170	64,5%	9,5%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	12.094	14.203	15.507	16.719	20.915	25.063	76,5%	19,8%
Satışların Maliyeti (-)	-8.773	-9.666	-10.237	-11.299	-12.998	-15.180	-57,1%	-16,8%
Brüt Kâr (Zarar)	3.570	4.810	5.593	5.749	8.377	10.360	115,4%	23,7%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-576	-684	-900	-912	-1.061	-1.431	-109,4%	-34,9%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-348	-394	-473	-561	-568	-863	-119,2%	-51,8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.934	2.523	1.491	1.241	5.648	2.056	-18,5%	-63,6%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-71	-108	-462	-170	-158	-2.085	-1823,2%	-1222,3%
Faaliyet Kârı (Zarar)	4.509	6.148	5.249	5.348	12.238	8.037	30,7%	-34,3%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	797	526	158	534	2.898	1.226	133,1%	-57,7%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-23	-27	-43	0,0%	-61,1%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-51	13	-10	6	1	-102	-875,3%	-13334,9%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	5.159	6.547	5.332	5.660	14.898	8.907	36,1%	-40,2%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	777	4	-642	5	2.570	798	18761,0%	-69,0%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4.153	-3.654	-2.782	-2.109	-13.812	-4.074	-11,5%	70,5%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	1.782	2.897	1.908	3.556	3.656	5.632	94,4%	54,0%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	76	-501	4.087	-740	-496	-155	69,0%	68,7%
Dönem Net Kâr (Zarar)	1.858	2.396	5.996	2.817	3.161	5.478	128,7%	73,3%
FAVÖK	4.936	6.105	6.744	6.960	9.732	11.462	87,7%	17,8%

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.