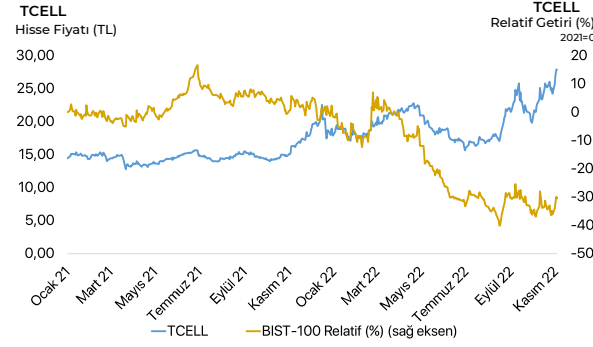


4 Kasım 2022 Cuma

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	TCELL TL
Fiyat TL (03.11.2022)	27,90
52-hafta fiyat aralığı (TL)	15 - 29
Piyasa Değeri (TL mn)	61.380
Piyasa Değeri (USD mn)	3.300
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	33.145
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	1.782
Hisse Sayısı (mn)	2.200
Halka Açıklık Oranı (%)	54
Firma Değeri (TL mn)	84.123
Firma Değeri (USD mn)	4.523
Net Borç (TL mn)	22.743
Net Borç (USD mn)	1.223
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	1.347,1
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	73,4
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	2,2
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	4,1
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	22,4



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	51,8	56,9	58,9	40,0	27,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	1381,6	1424,2	1347,1	863,4	584,6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	74,3	76,7	73,4	47,9	35,5
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	26,5	24,8	22,4	20,1	19,7

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TCELL Getiri (%)	15	30	60	42	71
BIST-100 Getiri (%)	6	18	49	67	161
TCELL Relatif Getiri (%)	9	10	7	-15	-34

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Net Satışlar (TL mn)	23.996	28.273	34.907	12.094	9.091	14.203
Brüt Kar (TL mn)	8.054	8.768	10.691	3.570	2.926	4.810
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	6.596	8.188	14.403	4.509	2.516	6.148
FAVÖK (TL mn)	10.745	12.597	15.245	4.936	4.094	6.105
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-3.011	-3.335	-10.145	-3.377	-642	-3.650
Net Kar/Zarar (TL mn)	3.246	4.237	5.031	1.858	1.429	2.396
Toplam Finansal Borç (TL mn)	20.306	21.586	36.778	48.235	24.805	51.922
Net Finansal Borçlar (TL mn)	9.716	9.024	18.094	23.759	11.510	22.743
Yatırım Harcamaları	-5.935	-7.181	-9.392	-2.637	-1.799	-3.249

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlanmış ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir. Bu bilgiler bir yatırım alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlarından ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentilerin Üzerinde Finansallar

Turkcell, 2022 yılı üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 14,2 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %56 artış gösterirken, son çeyreğe göre satışlar %17 arttı. Çeyrekssel bazda net 1 milyon mobil abone kazanımı ile toplam 41,6 milyon aboneye ulaştı.

Şirket, ilk çeyrekte 5,75 milyar TL olan beklentilerin %6 üstünde 6,1 milyar TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 3. çeyreğine göre %49 yükselirken, son çeyreğe göre FAVÖK %24 arttı. Net kar ise 1,66 milyar TL olan konsensüs beklentiyi %44 üzerinde 2,4 milyar TL olarak açıkladı. Net kar 2021 yılı 3. çeyreğine göre %67 artarken, son çeyreğe göre ise net kar %29 arttı. Şirketin 2022 üçüncü çeyrekte beklentilerdeki karın sapa nedeninin tahminlerden daha düşük açıklanan finansal giderlerden kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Şirket 2022 yılı hedeflerini revize etti. Şirket, 2022 hedeflerinde %40'lık ciro artışını %47-48'e, 20 Milyar TL'lik FAVÖK beklentisini 21 Milyar TL'ye ve lisans bedeli hariç satışların %20'i kadar yatırım harcaması yapılacağı belirtildi.

Şirketin yatırım harcamaları 2022 ikinci çeyreğinde 2,9 milyar TL'den %20 artışla 2022 3. çeyreğinde 3,5 milyar TL'ye yükseldi. TCELL 2022 ikinci çeyrek bilançosunda 149 milyon dolar eksi döviz pozisyonundan 19 milyon eksi döviz pozisyonuna geçti. 1,15x net borç / FAVÖK rasyosu düşük olsa da Şirket'in satışlarının %20'sini yatırımlara harcıyor olması ve 5G lisans bedeli ödemesiyle bu rasyonun artacak olması Turkcell borçluluk oranının artacağına işaret ediyor.

Değerleme	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	Güncel
F/K	9,4	8,4	8,1	6,5	6,8	9,5
PD/DD	1,7	1,7	1,8	1,5	1,5	2,4
PD/Satışlar	1,3	1,3	1,2	0,9	1,0	1,3
FD/FAVÖK	3,7	3,5	3,9	3,4	3,2	4,3

Karlılık	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	33,6	31,0	30,6	29,5	32,2	33,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	23,8	23,5	22,9	21,9	25,0	26,3
FAVÖK Marjı (%)	44,8	44,6	43,7	40,8	45,0	43,0
Net Kar Marjı (%)	13,5	15,0	14,4	15,4	15,7	16,9
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	7,2	8,8	8,6	8,0	9,1	8,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	19,0	21,8	23,5	24,5	23,6	27,5

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	24,73	25,40	26,91	24,11	26,48	24,57
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%) (Son 12 Ay)	-2,39	-1,82	-1,08	-1,84	-1,62	-1,80
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,53	1,48	2,13	2,55	1,61	2,55
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,90	0,72	1,19	1,34	0,81	1,15
Özsermaye	18.083	20.785	22.562	23.834	21.917	25.532