

Turkcell

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari fiyat: 32,38 TL

12-ay Fiyat hedefi: 46,60 TL

Analist Kayahan Demirak

kayahanazmi.demirak@akyatirim.com.tr

1Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç23 beklenti - gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Net Satışlar	17.276	17.010	17.103	1A			
FAVÖK	6.759	6.726	6.756	3A			
Marj	39,1%	39,5%	39,5%	SBB			
Net Kar	2.817	2.001	2.001				

Periyot	Brüt	FAVÖK
1Ç22	30%	40%
2Ç22	30%	40%
3Ç22	33%	41%
4Ç22	35%	41%
1Ç23	33%	41%

Net kar beklentilerin oldukça üzerinde

Turkcell 1Ç23'de yıllık %251 artışla 2817 milyon TL net kar açıkladı (Ak Yatırım: 2001mn TL; Piyasa: 2001mn TL). Beklentimizin üstünde gerçekleşen net karın temel sebebi beklentilerimizin altında gelen net faiz ve amortisman giderleri oldu.

1Ç23 satış gelirleri yıllık %62 artışla 17,28 milyar TL oldu (Ak Yatırım: 17,10milyar TL; Piyasa: 17,01milyar TL). Deprem kaynaklı tahsilinden feragat edilen faturalar hariç bakıldığında ciro artışı %65 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin tüketici segmenti satış gelirleri yıllık %68 artış gösterdi. Kademeli fiyat geçişleri neticesinde mobil abone başına gelirlerde %68'lik artış ve son 4 çeyrekte 1,8mn yeni mobil abone kazanımı ciro artışını destekledi. Deprem etkisi hariç bakıldığında mobil abone başına gelir artışı %75 oldu. Uluslararası gelirler (toplamın %11'i) kur etkisiyle yıllık %31 arttı. Lifecell'in (Ukrayna operasyonları) cirosu yerel para biriminde ise %16 artış gösterdi.

1Ç23 FAVÖK (şirket tanımına göre) beklentilere paralel yıllık %58 artışla 6,67 milyar TL oldu (Ak Yatırım: 6,76milyar TL; Piyasa: 6,73milyar TL). FAVÖK marjı tek seferlik giderlerin de etkisiyle yıllık bazda 1,1 puan düşüşle %39,1 oldu. Tek seferlik etkilere göre düzeltildiğinde FAVÖK marjı %41,0 seviyesinde gerçekleşti.

Turkcell'in net borcu, depremden etkilenen bölgelerde ertelenen alacaklar nedeniyle artan net işletme sermayesi ve tüketici finansmanı işkolunda büyüyen kredi portföyü nedeniyle 4Ç22'deki 20,8 milyar TL'den 23,2 milyar TL'ye yükseldi. Şirket, çeyreği 31 milyon dolar açık döviz pozisyonu ile kapattı. Yönetim, +/- 200 milyon dolar döviz pozisyonunu nötr bir seviye olarak görüyor ve ileriye dönük olarak bu aralıkta kalmayı planlıyor.

2023 beklentileri değişmedi: Turkcell, %55-57 seviyesinde gelir artışı, yaklaşık 34,0 milyar TL FAVÖK ve yaklaşık %22 operasyonel yatırım harcaması / satış oranı (2022: %20,2) öngörüyor. Şirket yönetimi gerçekleştirilen telekonferansta enflasyona paralel fiyat artışı gerçekleştirme politikasını sürdüreceğini belirtti. Daha önce açıklanan ve Genel Kurul'un onayına tâbi olan 3,5 milyar TL tutarındaki bağış taahhüdü 2023 FAVÖK beklentilerine dahil değil.

Yorum ve değerlendirme: 1Ç23 sonuçlarına beklentilerin üzerinde gelen net kar neticesinde olumlu tepki bekliyoruz. Turkcell için tahminlerimiz ve hedef fiyatımızda bir revizyona gitmedik. Hisse başı 46,60 TL 12 aylık fiyat hedefimizi ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Özet Finansallar, milyon TL	1Ç23	1Ç22	y/y	4Ç22	ç/ç	2022	2021	y/y
Net Satışlar	17.276	10.695	62%	16.044	8%	53.878	35.921	50%
Brüt Kar	5.749	3.117	84%	5.593	3%	17.090	10.691	60%
Brüt Marj	33,3%	29,1%	414 bps	34,9%	-158 bps	31,7%	29,8%	196 bps
FAVÖK	6.759	4.302	57%	6.672	1%	21.994	15.014	46%
FAVÖK Marjı	39,1%	40,2%	-110 bps	41,6%	-246 bps	40,8%	41,8%	-98 bps
Net Kar	2.817	803	251%	5.996	-53%	11.053	5.031	120%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020