

## Turkcell

## 1Ç22 Finansal Sonuçlar – Sınırlı negatif

- ✓ **Beklentilerin altında gerçekleşen net kar.** 1Ç22'de Turkcell'in net karı yıllık bazda %27,33 düşüşle 803 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, piyasa beklentisinin ve kurum beklentimizin %11 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 905 milyon TL, ortalama piyasa beklentisi: 900 milyon TL). Net kar marjı da yıllık bazda 6,61 puanlık düşüşle %7,51 seviyesine geriledi. Net kar tahminimizdeki sapmada, beklentimizin üzerinde gerçekleşen net finansal giderler etkili oldu. Turkcell'in net finansman giderleri, küresel piyasalarda artan volatilité nedeniyle bu dönemde geçen yılın aynı çeyreğindeki 207,1 milyon TL'den 1Ç22'de 1,26 milyar TL'ye yükseldi. Beklentileri karşılayan operasyonel sonuçlara karşın, finansal giderlerde görülen artışın net karda yarattığı baskılanma nedeniyle ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisinin 'sınırlı negatif' olacağını öngörüyoruz.
- ✓ **Beklentilerle uyumlu satış gelirleri.** 1Ç22'de toplam abone sayısı, önceki yılın aynı dönemindeki 37,43 milyondan 40 milyona yükselerek kurum beklentimizle uyumlu gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 39,13 milyon). Turkcell Türkiye, bu dönemde çeyrek olarak 577.000 net abone kazanımı gerçekleştirdi. Mobil abone sayısı yıllık bazda %6 artışla 36,1 milyon ile kurum beklentimizi karşıladı. Faturalı segment tarafında da net bazda 423.000 abone artışı kaydedildi. Böylece toplam mobil aboneler içerisindeki faturalı abonelerin payı yıllık bazda 0,9 puan artışla %66,8 seviyesine yükseldi. Fiber abone sayısı ise yıllık bazda %13 artışla 1,94 milyon ile, kurum beklentimize paralel gerçekleşti (kurum beklentimiz: 1,9 milyon). Ayrıca, kişi başı ortalama mobil data kullanımı da bu dönemde yıllık bazda %6,35 artışla 13,4 gigabyte seviyesinde gerçekleşerek kurum beklentimizi karşıladı. Diğer yandan, ortalama çeyrek enflasyonda yıllık bazda görülen %39,17'lik artış karşısında mobil karma ARPU'daki yıllık artış çeyrek ortalama TÜFE'nin altında seyretmeye devam etti. Mobil karma ARPU 1Ç22'de yıllık bazda %19 artışla 54,6 TL seviyesine yükseldi. Mevcut durumda ARPU artışı çeyrek ortalama TÜFE'nin 36,1 puan altında bulunuyor. Bu gelişmeler doğrultusunda, şirket gelirlerinin %74'ünü oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri yıllık bazda %33 artışla 7,95 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan, şirket gelirlerinin %13'ünü oluşturan Turkcell International gelirleri, Ukrayna – Rusya geriliminin yansımalarının sınırlı kalması ve olumlu kur görünümünün desteğinde yıllık bazda %101,4 artışla 1,43 milyar TL seviyesine yükseldi. Ayrıca, şirket gelirlerinin %9'unu oluşturan diğer segment gelirleri %5 yükselişle 966 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Diğer segment gelirleri özelinde cihaz gelirlerindeki düşüşün çağrı merkezi ve enerji gelirlerindeki artış ile dengelendiğini takip ediyoruz. Konsolide satış gelirlerinin %3'ünü oluşturan Techfin gelirleri de Paycell gelirlerinde ve finans şirketinin gelirlerinde görülen sırasıyla %67,2 ve %50'lik artışların desteğinde önceki yılın aynı dönemine göre %59 artış kaydederek 353 milyon TL'ye yükseldi. Böylece, 1Ç22'de Turkcell'in konsolide satış gelirleri, Turkcell Türkiye gelirlerindeki güçlü seyrin, diğer kalemler ile desteklenmesiyle yıllık bazda %36,7 artışla 10,70 milyar TL olarak, kurum beklentimize ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 10,37 milyar TL, piyasa beklentisi: 10,48 milyar TL).

## TUT

Hisse Fiyatı: 23,10 TL

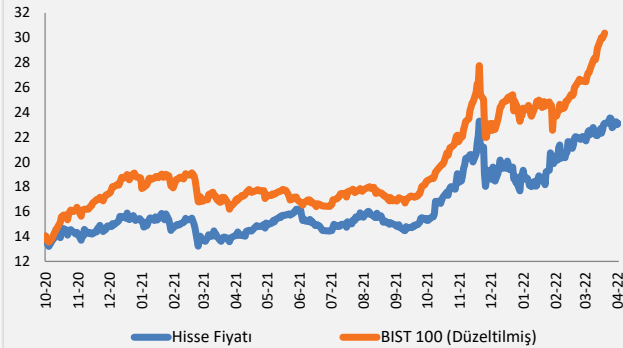
Hedef Fiyat: 26,40 TL

Getiri Potansiyeli: %14

## Özet Veriler

Hisse Kodu	TCELL
Cari Fiyat (TL)	23.10
52H En Yüksek (TL)	24.02
52H En Düşük (TL)	14.68
Piyasa Değeri (mn TL)	50,820
Piyasa Değeri (mn USD)	3,436
Halka Açıklık Oranı (%)	54.00
Konsensus HF (TL)	22.21
Konsensus Tavsiye	%38 A / %54 T / %8 S
3A Hacim (mn USD)	21.94
HLY HBK (2022T)	2.28
Konsensus HBK (2022T)	2.90

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

TCELL (mn TL)	1Ç22	1Ç21	Yıllık Değişim	Çeyreksele Değişim	4Ç21	Halk Yatırım Tahmini	Konsensus* 1Ç22T
Net Satışlar	10.695	7.827	36,65%	4,94%	10.192	10.369	10.476
FAVÖK	4.302	3.307	30,11%	2,15%	4.212	4.191	4.263
FAVÖK marjı	40,22%	42,25%	-2,02 puan	-1,10 puan	41,32%	40,42%	40,69%
Net Kar	803	1.105	-27,33%	-42,01%	1.385	905	900
Net Kar Marjı	7,51%	14,12%	-6,61 puan	-6,08 puan	13,59%	8,73%	8,59%

\* Research Turkey Anketi

- ✓ **Piyasa beklentisini karşılayan FAVÖK görünümü.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, güçlü ciro performansı karşısında, personel ve enerji ilintili giderlerdeki yükselişin etkisiyle yıllık bazda %30 artışla 4,30 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, piyasa beklentisi ve kurum beklentimizle uyumlu gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 4,19 milyar TL, piyasa beklentisi: 4,26 milyar TL). Bu bağlamda, FAVÖK marjı yıllık bazda 2 puan düşüş kaydederek %40,22 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Turkcell için 22,99 TL olan hedef fiyatımızı 26,40 TL olarak revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Turkcell Türkiye'nin gelir parametrelerini incelediğimizde, şirketin ARPU artışının çeyreksele ortalama TÜFE'nin altında kalmasına karşın, enflasyonist fiyatlandırma politikasına yoğunlaşılmasının desteğinde güçlü ciro performansının devam edeceğini öngörüyoruz. Ayrıca, faturalı abone bazında güçlü eğilimin devam etmesi de bir diğer pozitif katalist olarak öne çıkıyor. Ancak önümüzdeki çeyreklerde Rusya-Ukrayna gerilimi nedeniyle Turkcell Uluslararası gelirlerinde öngördüğümüz düşüşün, şirketin Türkiye gelirleri ile kompanse edileceği yönündeki öngörümüze karşın, konsolide gelirler cephesinde aşağı yönlü risk unsuru teşkil ettiğini belirtmek isteriz. Net kar cephesinde de, özellikle küresel çapta artan fiyat baskılarının ve finansal piyasalardaki volatilitenin etkilerinin devam edeceğine karşın, şirketin güçlü operasyonel performansının karlılıkta belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, 2022 yılında Turkcell'in FAVÖK'ünün 20,2 milyar TL, net karının da 5 milyar TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Net borç ve benzer şirket modelimizde de yaptığımız güncellemelerin ardından Turkcell için 22,99 TL olan hedef fiyatımızı 26,40 TL olarak revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Makroekonomi	<a href="mailto:EUsta@halkyatirim.com.tr">EUsta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim