

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### TURKCELL (TCELL): Hedef Fiyat: 15,77 – Tavsiye: AL

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirmelerimizi aşağıda görebilirsiniz:

- Hedging yöntemlerinin verimli kullanımına ek olarak, güçlü nakit pozisyonu ve sağlam operasyonel performansın devam ettirilmesi net borç/FAVÖK oranının düşmesini sağlayacak.
- Güçlü operasyonel göstergeler, sermaye harcamaları konusundaki seçici yaklaşım ve ihtiyatlı risk yönetimi yöntemlerinin şirketin karlılığına katkıda bulunacağını ve nakit üretim potansiyelini güçlendireceğini düşünüyoruz.
- TCELL için 12-aylık hisse başına hedef fiyatımızı 15,77 TL seviyesinde belirliyor, TCELL hisseleri için tavsiyemizi 'AL' olarak başlatıyoruz.
- 200 günlük ortalama seviyesinin üzerinde endekse görece güçlü görünümün devam ettiği hissede, TL'deki değer kazanımı yükseliş eğilimini desteklemeye devam edebilir.

**Temel Analiz:** 3Ç18'de Turkcell Türkiye'nin dijitalleşme stratejisi, ön satış performansı, enflasyon bazlı fiyatlandırma, artan mobil üçlü oyun abone payı ve faturalı abone payındaki yükseliş ile, mobil karma ARPU çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %10,70 ve %17,15'lik artışlarla 36,2 TL seviyesinde gerçekleşti. Enflasyon bazlı fiyatlandırma doğrultusunda yaptığımız tahminler, mobil karma ARPU'nun 2018 ve 2023 yılları arasında yıllık bazda %13 artış göstereceğine işaret ediyor. İhtiyatlı risk yönetimi mekanizması ve 1,5 milyar dolar tutarındaki güçlü nakit pozisyonunun doğal hedging aracı olarak kullanılması sonucunda şirketin döviz bazlı borcunun payı 3Ç18'in sonunda %48 seviyesine geriledi. Böylece, şirketin döviz açık pozisyonu da 255 milyon dolar ile şirketin konfor bölgesinin içinde gerçekleşti. Fintur hisse satımının da şirketin nakit pozisyonunu olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Güçlü operasyonel performans ve güçlü nakit potansiyeli ile, tahminlerimize göre 8,59x F/K 2019T ve 6,08x F/K 2020T çarpanlarıyla işlem gören Turkcell hisseleri 2019 ve 2020 yılları için küresel benzerlerine göre sırasıyla %23 ve %62 iskonto oranları sunuyor. Güçlü operasyonel göstergeler, sermaye harcamaları konusundaki seçici yaklaşım ve ihtiyatlı risk yönetimi yöntemlerinin şirketin karlılığına katkıda bulunacağını ve nakit üretim potansiyelini güçlendireceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, Turkcell hisselerini 'AL' önerisiyle Araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz. Turkcell hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı %31 getiri potansiyeli ile 15,77 TL olarak belirliyoruz.

**Olası Katalizörler:** Turkcell'deki 31,5 milyon 4,5G abonesinin 18,2 milyonunun 4,5G uyumlu akıllı telefona sahip olması, şirketin 4,5G uyumlu akıllı telefon penetrasyonunun artma potansiyeline sahip olduğunu gösteriyor. Böylece, ilerleyen dönemler için de abonelerin veri talebinin artış vadettiğini ve bu doğrultuda, Turkcell Türkiye abonesinin ortalama mobil veri kullanımının yıllık bazda %32 artış kaydederek 22,2 gigabyte seviyesine ulaşacağını tahmin ediyoruz. Artan veri kullanımı ile temel rasyolardaki güçlenme hisse fiyat performansını pozitif etkileyebilir.

**Yabancı Takası:** BIST'e görece güçlü yabancı takas oranının korunduğu hissede, yabancı pozisyonlarının korunması önümüzdeki dönemde hisse fiyat performansını pozitif etkilemeye devam edebilir.

**Teknik Analiz:** 200 günlük ortalama seviyesinin üzerinde güçlü teknik görünümün korunduğu hissede, orta vadeli indikatör pozisyonlarının negatif bölgeye yönelmesine rağmen, endekse görece güçlü seyrin devam etmesini bekliyoruz. 200 günlük ortalama seviyesi olan 11,80 üzerinde kaldığı sürece geri çekilmelerin fırsat olacağını düşündüğümüz hissede, TL'deki değer kazancının hisse fiyat performansını pozitif etkilemeye devam etmesini bekliyoruz.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.