

Turkcell

AL

Turkcell'in 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 20.915 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %72,9 oranında, 9.732 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %97,2 oranında ve 3.161 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %70,1 oranında artış göstermiş durumda. Grup gelirlerindeki artışta; temel olarak hızlanan ARPU(kullanıcı başına ortalama gelir) ve dijital iş servisleri ile techfin işinin pozitif katkısı rol oynamıştır.

Kur Farkı Gelir/Giderleri, Net Kâr Üzerinde Etkili Oldu!

2023/Q2 finansallarını 'çeyreklik' performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %25,1 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 67,58 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte hızla 62,14'e gerilemesiyle; brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %45,7 olurken, faaliyet giderlerindeki bir miktar artışla FAVÖK rakamındaki çeyreklik artış oranı ise %39,8 oldu. Net diğer faaliyet gelirlerinde(+) iki çeyrek arasında ortaya çıkan 4.419 Mn TL'lik pozitif farkta; 4.798 Mn TL'lik kur farkı geliri büyük rol oynamıştır. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net faaliyet gelirlerindeki(+) 2.360 Mn TL'lik artışta da; 1.746 Mn TL tutarındaki finansal yatırımların gerçeğe uygun değer farkı ile 1.030 Mn TL tutarındaki kur farkı gelirleri büyük oranda etkili olmuştur. Buna karşın, önceki çeyrekte 2.104 Mn TL net finansman gideri(-) yazan şirket, cari çeyrekte aynı kaleme 11.242 Mn TL kaydetmiştir. Finansman giderlerinde çeyreklik bazda ortaya çıkan 9.138 Mn TL'lik bu sert yükselişte ise; 12.527 Mn TL tutarındaki kredi ve ihraç edilen tahvillerden kaynaklanan kur farkı giderlerinin etkisi görülmüştür. Bu gelişmeler sonrasında ortaya çıkan 3.161 Mn TL'lik net dönem kârındaki çeyreklik artış oranı %12,2 olmuştur. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1'den 2023/Q2'ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %34,4'den %40,1'e ve FAVÖK marjı %41,6'dan %46,5'e yükselirken, net kâr marjı ise %16,8'den %15,1'e gerilemiş durumda. Şirketin satışları içerisinde yurt dışı satışların payı; önceki çeyrekteki %12 seviyesinden %11'e geriledi. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 1.882 Mn TL açık(-) verirken, cari çeyrekteki açık(-) miktarı 506 Mn TL oldu. 2023/Q1'de %47,5 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'de %47,4 seviyesine gerilemiştir.

Geleceğe Dönük Beklentiler

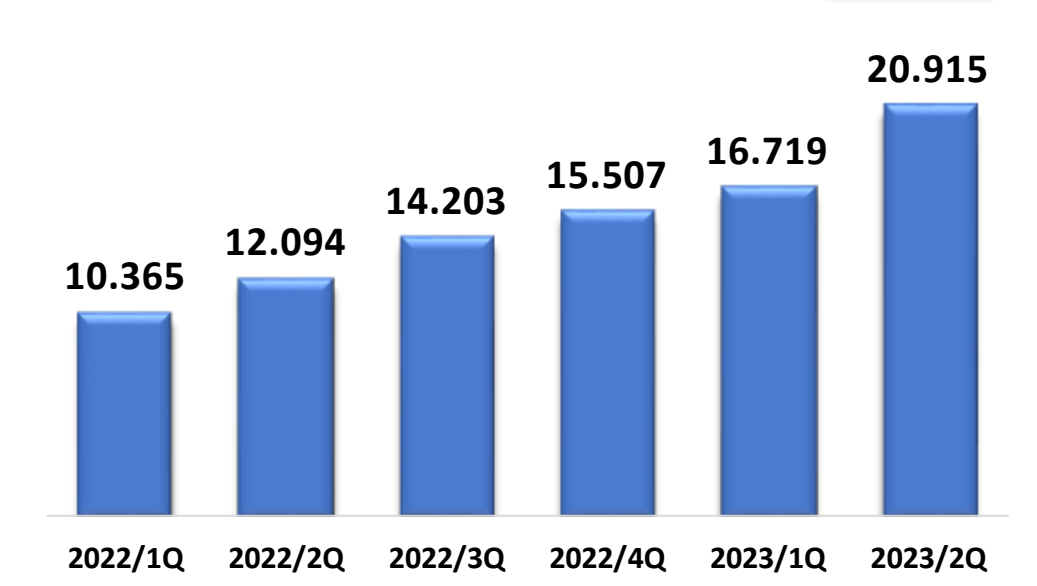
Şirket, güçlü yarıyıl performansı ve yılın geri kalanına yönelik duyduğu güvenle birlikte 2023 yılı beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. Buna göre; konsolide gelir büyümesinin yaklaşık %71(önceki %55-57) düzeyinde olması ve FAVÖK'ün yaklaşık olarak 37 Milyar TL(önceki 34 Milyar TL) seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmekte. Şirketin, operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı(lisans ödemeleri hariç) için belirlediği hedef olan yaklaşık %22'lik oran ise sabit kalmıştır.

Değerlendirme

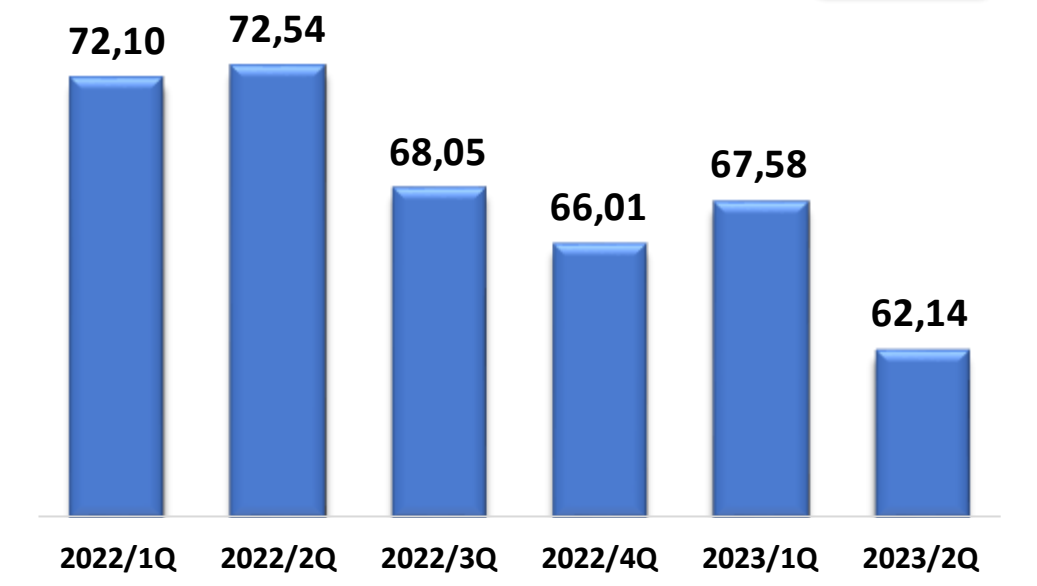
Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 48,75 TL hedef fiyatımızı 76,00 TL'ye yükseltiyoruz. "AL" tavsiyemizi ise koruyoruz.

Hisse Fiyatı	58,00
Hedef Fiyat	76,00
Getiri Potansiyeli	31,0%
Hisse Kodu	TCELL
Sektör	İLETİŞİM
Hisse Fiyatı	58,00
Halka Açıklık Oranı (%)	54,00
Yabancı Oranı (%)	75,48
FD/FAVÖK	5,39
F/K	8,88
PD/DD	3,40
Öz Sermaye Kârlılığı	47,4
Net Nakit	-31.723.759.000
Piyasa Değeri	127.600.000.000

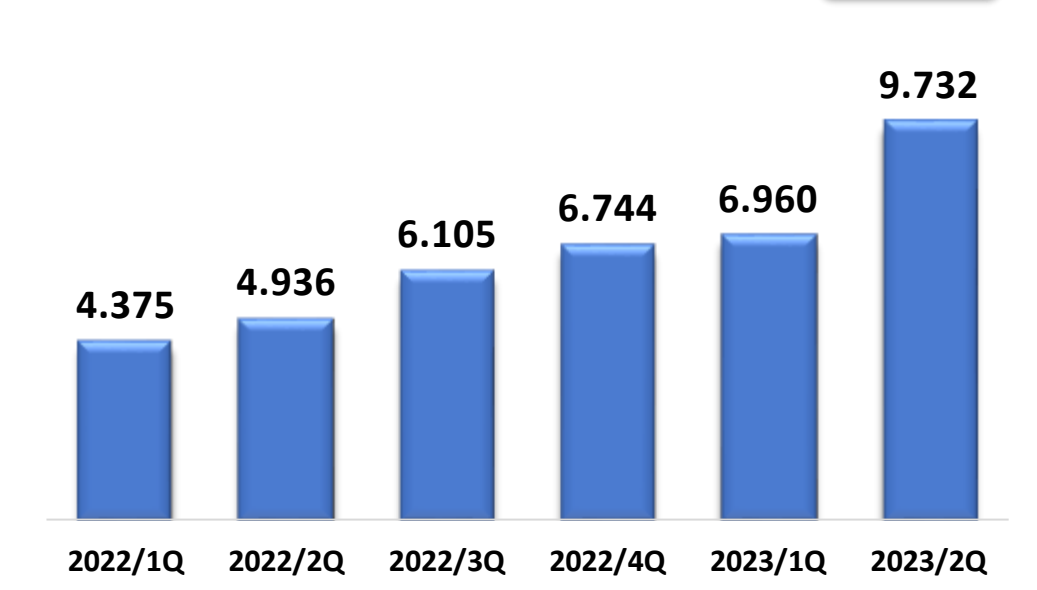
Satış Gelirleri (Çeyrek) 72,9%



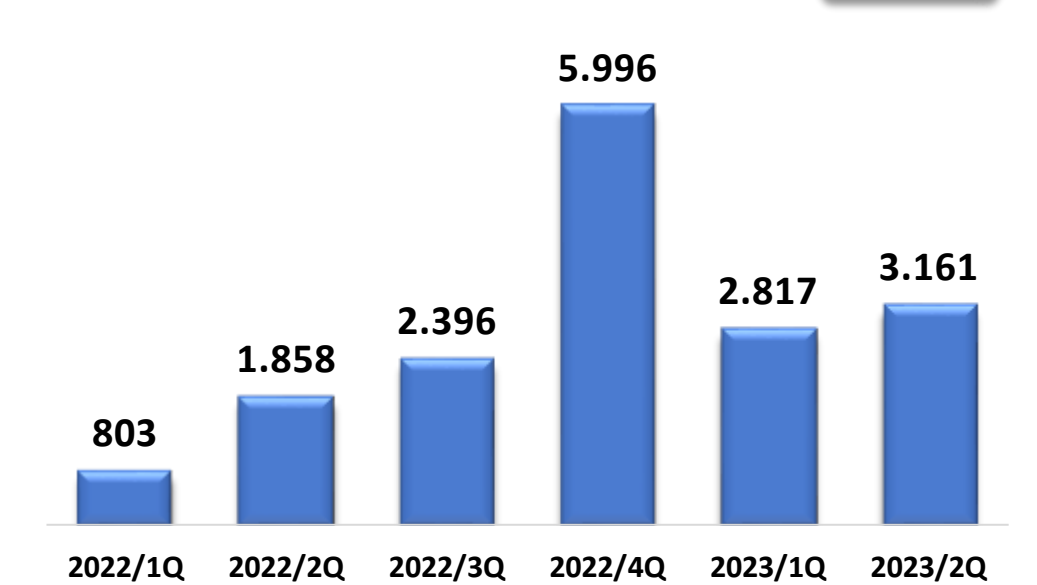
SMM Oran (Çeyrek) -10,40



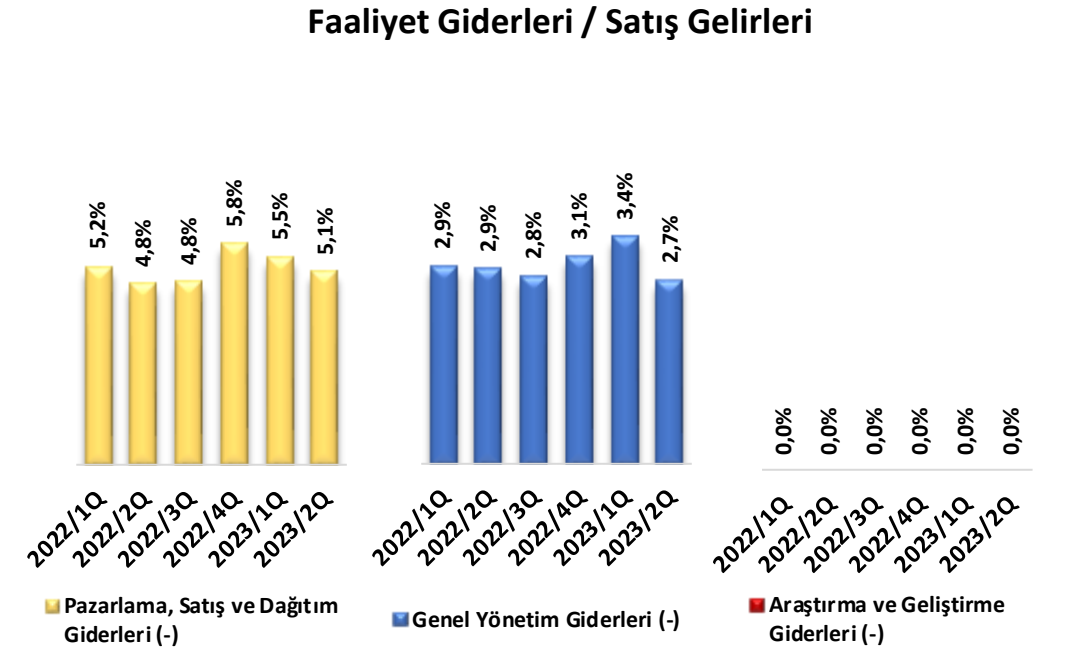
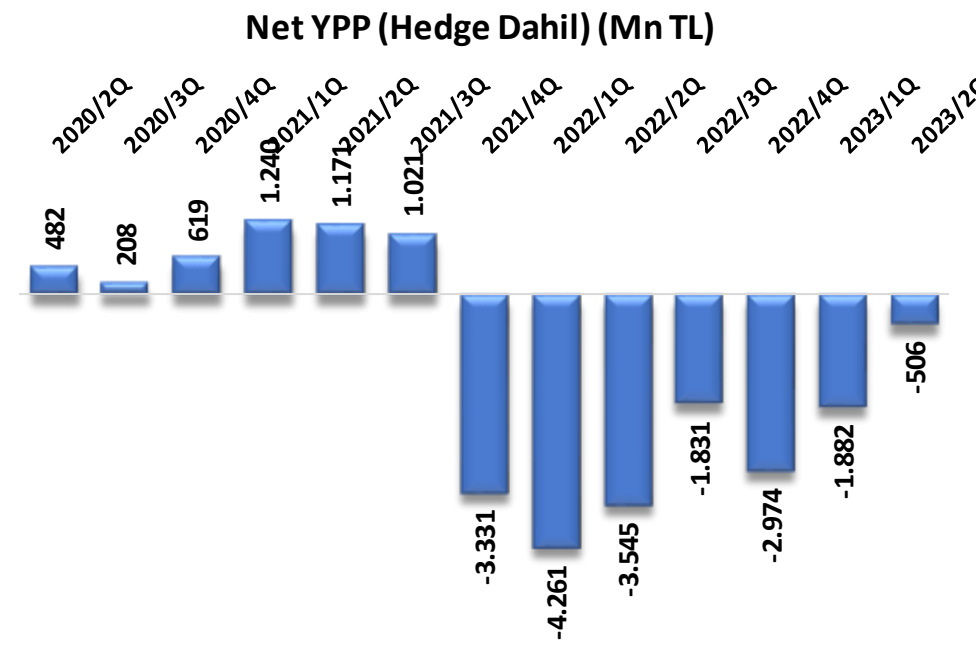
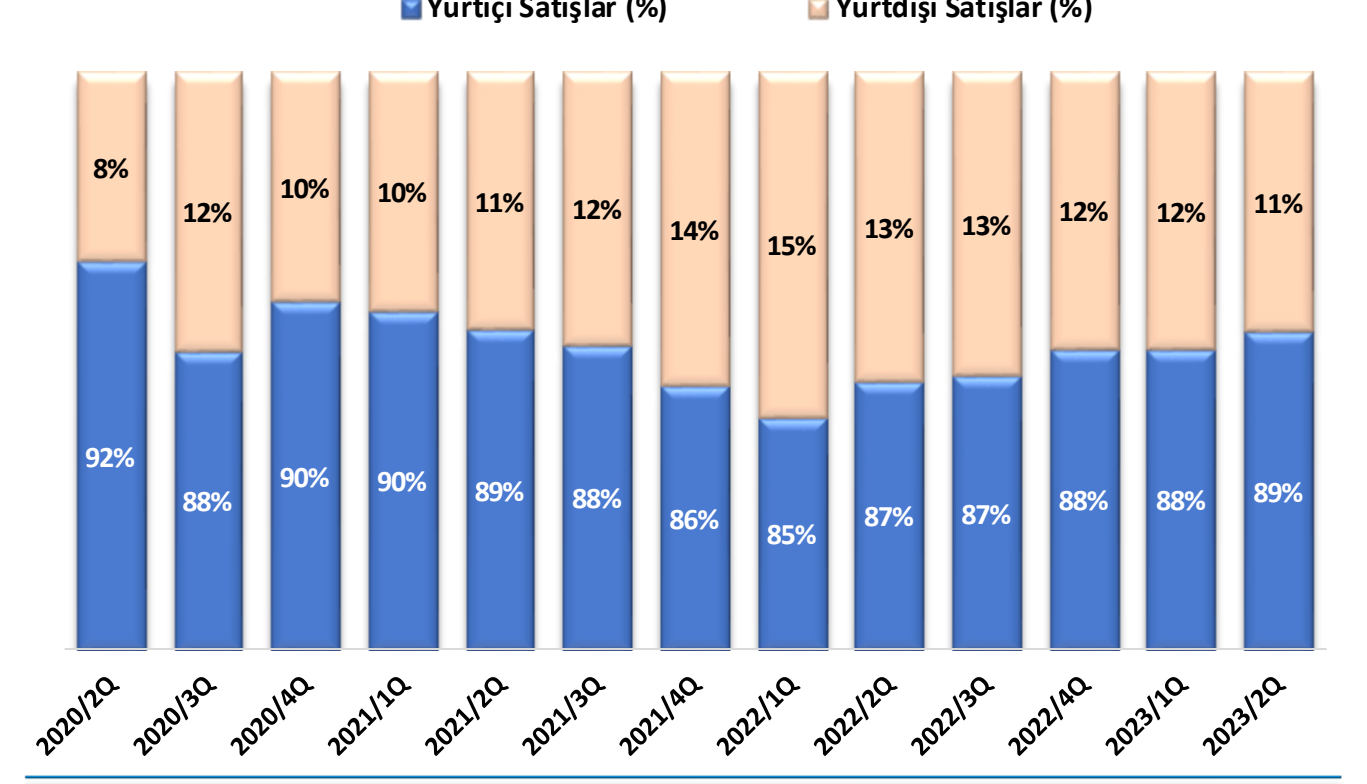
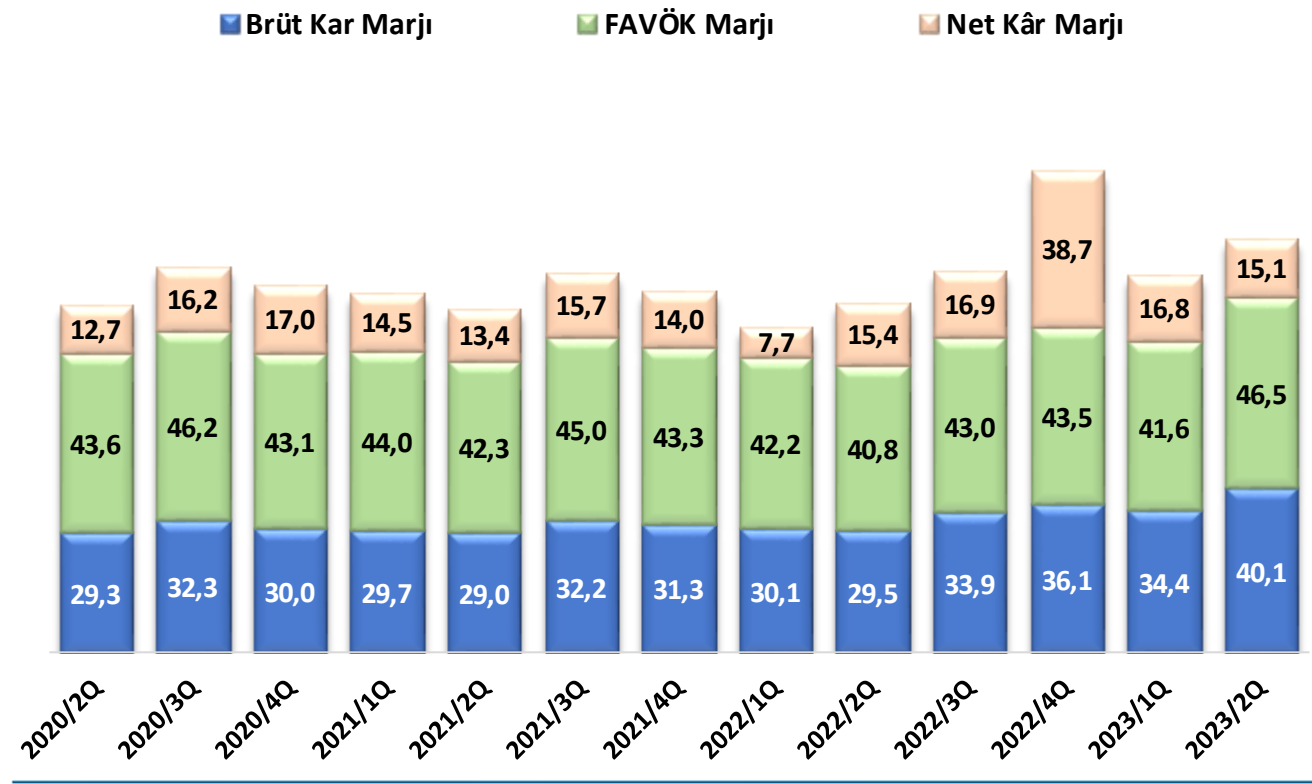
FAVÖK (Çeyrek) 97,2%



Dönem Net K/Z (Çeyrek) 70,1%



Turkcell



BİLANÇO (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	32.227	38.526	43.829	46.807	52.801	69.411	▲ 48,3%	▲ 31,5%
Nakit ve Nakit Benzerleri	18.804	21.972	24.344	25.961	27.317	35.030	▲ 34,9%	▲ 28,2%
Stoklar	469	379	329	278	414	502	▲ 80,8%	▲ 21,2%
Duran Varlıklar	43.098	46.019	46.827	54.458	57.042	66.764	▲ 22,6%	▲ 17,0%
Maddi Duran Varlıklar	18.407	19.395	19.593	21.904	23.244	26.323	▲ 20,2%	▲ 13,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.022	15.596	16.146	17.694	18.757	23.121	▲ 30,7%	▲ 23,3%
TOPLAM VARLIKLAR	75.325	84.545	90.655	101.265	109.843	136.175	▲ 34,5%	▲ 24,0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.760	22.175	23.447	29.259	33.037	41.439	▲ 41,6%	▲ 25,4%
Finansal Borçlar	10.750	13.224	14.221	16.721	19.437	25.268	▲ 51,1%	▲ 30,0%
Ticari Borçlar	5.196	4.553	5.360	7.822	8.261	9.477	▲ 21,2%	▲ 14,7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33.185	38.536	41.677	41.111	42.953	57.200	▲ 39,1%	▲ 33,2%
Finansal Borçlar	30.105	35.010	37.700	37.133	39.049	51.930	▲ 39,8%	▲ 33,0%
Özkaynaklar	23.380	23.834	25.532	30.895	33.853	37.536	▲ 21,5%	▲ 10,9%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	23.379	23.834	25.532	30.891	33.849	37.532	▲ 21,5%	▲ 10,9%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	75.325	84.545	90.655	101.265	109.843	136.175	▲ 34,5%	▲ 24,0%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	10.365	12.094	14.203	15.507	16.719	20.915	▲ 72,9%	▲ 25,1%
Satışların Maliyeti (-)	-7.473	-8.773	-9.666	-10.237	-11.299	-12.998	▼ -48,2%	▼ -15,0%
Brüt Kâr (Zarar)	3.117	3.570	4.810	5.593	5.749	8.377	▲ 134,7%	▲ 45,7%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-541	-576	-684	-900	-912	-1.061	▼ -84,3%	▼ -16,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-304	-348	-394	-473	-561	-568	▼ -63,3%	▼ -1,4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.614	1.934	2.523	1.491	1.241	5.648	▲ 192,1%	▲ 355,3%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-120	-71	-108	-462	-170	-158	▼ -123,3%	▲ 7,3%
Faaliyet Kârı (Zarar)	3.767	4.509	6.148	5.249	5.348	12.238	▲ 171,4%	▲ 128,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	299	797	526	158	534	2.898	▲ 263,7%	▲ 443,3%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	-23	-27	0,0%	▼ -15,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-23	-51	13	-10	6	1	▲ 101,5%	▼ -88,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3.987	5.159	6.547	5.332	5.660	14.898	▲ 188,8%	▲ 163,2%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	72	777	4	-642	5	2.570	▲ 231,0%	▲ 55369,2%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3.111	-4.153	-3.654	-2.782	-2.109	-13.812	▼ -232,6%	▼ -555,0%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	949	1.782	2.897	1.908	3.556	3.656	▲ 105,1%	▲ 2,8%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-146	76	-501	4.087	-740	-496	▼ -753,8%	▲ 33,0%
Dönem Net Kâr (Zarar)	803	1.858	2.396	5.996	2.817	3.161	▲ 70,1%	▲ 12,2%
FAVÖK	4.375	4.936	6.105	6.744	6.960	9.732	▲ 97,2%	▲ 39,8%

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.