

8.11.2023 09:00

TCELL (EÜ) 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	25,993	26,094	25,891
FVAÖK (TLmn)	11,314	11,261	11,114
FVAÖK Marjı	43.5%	43.2%	42.9%
Net Kar (TLmn)	5,478	3,718	4,324

Güçlü sonuçlar

- Turkcell 3Ç23'te piyasa beklentisinin %47 üstünde 5,478mn TL net kar açıklamıştır. Bu rakam yıllık %129 ve bir önceki çeyreğe göre %73 artmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 3Ç23'te kur farkı giderleri nedeniyle kaydedilen 3,276mn TL net finansal gidere karşın, FVAÖK'teki yıllık %89 artış ve finansal yatırımların gerçeğe uygun değer farkı, faiz ve kur farkı gelirlerinden oluşan 1,1183mn TL yatırım faaliyetlerden gelirler ve düşük vergi gideri net karı desteklemiştir.
- Turkcell 3Ç23'te beklentilerle uyumlu yıllık %77 artışla 25,993mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Konsolide gelirlerin %79'unu oluşturan Turkcell Türkiye'nin gelirleri temel olarak, fiyat artışı ve daha yüksek paketlere geçirme stratejisinin taşıdığı ARPU büyümesinin katkısı ve genişleyen faturalı abone bazı ile yıllık %84.5 artarak 20,438mn TL olmuştur.
- Turkcell'in konsolide gelirlerinin %11'ini oluşturan Turkcell Uluslararası gelirleri, temel olarak kur hareketlerinin olumlu etkisiyle ve lifecell'in operasyonel performansının desteği ile yıllık %75.4 artarak 2.868mn TL olmuştur. Paycell gelirlerindeki %112.3'lük artış ve Financell gelirlerindeki %103.7 büyümenin desteği ile Grup gelirlerinin %4'ünü oluşturan Techfin gelirleri yıllık %107.5 artarak 1,036mn TL olmuştur.
- Turkcell'in faturalı hat abone sayısı 3Ç23'te net 392bin abone artışı ile faturalı abonelerin, toplam mobil abone içerisindeki oranı %70 olmuştur. Mobil abone başına elde edilen aylık gelir (ARPU) 3Ç23'te M2M hariç, fiyat düzenlemeleri, daha yüksek paketlere geçirme stratejisi ve artan faturalı abone sayısının desteği yıllık %87 ve çeyreksele %24.6 artmıştır.
- Turkcell 3Ç23'te beklentilerle uyumlu, yıllık %89 ve çeyreksele %19 artışla, 11,314mn TL FVAÖK açıklamıştır. %43.5 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 2.7puan artarken, piyasa beklentisi olan %43.2'nin üstünde gerçekleşmiştir.
- Konsolide FVAÖK'ün %82'sini oluşturan Turkcell Türkiye'nin 9,275mn TL'lik FVAÖK'ü yıllık %94.9 artarken FVAÖK marjı %45.4 olarak gerçekleşmiştir.

2023 yeni beklentiler: Yaklaşık %73 seviyesinde büyüme ve yaklaşık 39.0mlr TL FVAÖK

- Turkcell 2023 yılı için daha önce yaklaşık %71 olan gelir büyümesi hedefini yaklaşık %73 seviyesine ve yaklaşık 37mlr TL FAVÖK hedefini ise yaklaşık 39mlr TL seviyesine yükseltmiştir. Operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı ise yaklaşık %22 olarak gerçekleşmesini beklentisini korumuştur.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Turkcell'in 3Ç23 net kar ve FVAÖK marjı tarafında güçlü ve beklentilerin üstündedir. Ayrıca 2023 hedeflerinde yukarı yönlü revizyonla dikkate alındığında 3Ç23 sonuçlarının hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Turkcell için 12 Aylık hedef fiyatımızı 72.0TL'den, **75.0TL'ye** yükseltirken, Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemizi koruyoruz.

Turkcell Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	9A22	9A23	3Ç23/3Ç22	3Ç23/2Ç23	9A23/9A22
Net Satışlar	14,663	16,044	17,276	21,651	25,993	37,835	64,920	77%	20%	72%
Brüt Kar	4,810	5,593	5,749	8,377	10,360	11,497	24,487	115%	24%	113%
Faaliyet Karı	3,733	4,220	4,277	6,748	8,066	8,651	19,091	116%	20%	121%
FVAÖK	5,990	6,672	6,759	9,523	11,314	15,416	27,595	89%	19%	79%
Net Diğer Gelir/Gider	2,415	1,029	1,071	5,491	-29	5,772	6,532	a.d.	a.d.	13%
Yatırım Faal. Gelirler	526	158	510	2,872	1,183	1,331	4,565	125%	-59%	243%
Finansal Gelirler (net)	-3,650	-3,424	-2,104	-11,242	-3,276	-10,065	-16,622	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-501	4,087	-740	-496	-155	-571	-1,391	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	2,396	5,996	2,817	3,161	5,478	5,057	11,456	129%	73%	127%
Net Nakit	-22,743	-23,110	-26,068	-31,724	-30,997	-22,743	-30,997			
Çalışma Sermayesi	-968	802	-1,486	-849	-1,614	-968	-1,614			
Özsermaye	25,532	30,895	33,853	37,536	40,979	25,532	40,979			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	32.8%	34.9%	33.3%	38.7%	39.9%	30.4%	37.7%	7.1 puan	1.2 puan	7.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	25.5%	26.3%	24.8%	31.2%	31.0%	22.9%	29.4%	5.6 puan	-0.1 puan	6.5 puan
FVAÖK Marjı	40.9%	41.6%	39.1%	44.0%	43.5%	40.7%	42.5%	2.7 puan	-0.5 puan	1.8 puan
Net Kar Marjı	16.3%	37.4%	16.3%	14.6%	21.1%	13.4%	17.6%	4.7 puan	6.5 puan	4.3 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti 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. İleti, 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.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr