

Turkcell

GG

Kapanış (TRL)	23,02	Hedef fiyat (TRL)	GG		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	50.644 / 3.423	12 aylık getiri / görece getiri (%)	63 / -7		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	1Ç21	1Ç22	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	7.614	10.365	36%	10.395	0%
FAVÖK	3.352	4.375	31%	4.237	3%
FAVÖK marjı	44,0%	42,2%	-180 bp	40,8%	140 bp
Net Kar	1.105	803	-27%	905	-11%

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentinin altında - Turkcell 2022'nin ilk çeyreğinde 803 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklenti 905 milyon TL net kar idi. Net satış büyümesi ve FAVÖK beklentiler dahilinde gerçekleşirken, net finansal giderlerdeki artış sapmanın ana sebebi oldu. Şirket 1Ç22'de, 2022 yılında hedeflediği yüzde 30 net satış büyümesi ve 19 milyar TL FAVÖK beklentilerine paralel performans gösterdi. Turkcell Türkiye'de abone kazanımı ve abone başına ortalama gelir artışı ile güçlü ciro büyümesi çeyreğin öne çıkan gelişmesi oldu.

Satışlar yüzde 36 arttı - Turkcell 1. çeyrekte satışlarını yüzde 36 artırarak beklentilere paralel 10,3 milyar TL ciro elde etti. Turkcell Türkiye, 1Ç22'de toplam 577 bin net abone kazanımını sağlayarak 1 milyon net abone kazanımı hedefine ilk çeyrekte yaklaştı. Mobil tarafta abone sayısı 482 bin artarken abone başına ortalama gelir yüzde 19,8 arttı. Bunların sonucu olarak, toplamın yüzde 75'ini oluşturan Turkcell Türkiye cirosu yüzde 33 artış kaydetti. Öte yandan, toplam ciro içerisinde yüzde 13 payı bulunan Turkcell International'ın satışları kurun etkisi ve Ukrayna'daki gelişmelerin 1Ç22'de sınırlı kalmasıyla yüzde 101 arttı. Toplam ciro içinde yüzde 3,3 pay sahibi olan techfin iştirak gelirleri de yıllık yüzde 59 arttı.

FAVÖK marjı beklentilerin üzerinde - Turkcell'in FAVÖK'ü 1Ç22'de beklentilere paralel yıllık %31 artarken, FAVÖK marjı yıllık 180 baz puan gerileyerek yüzde 42,2 seviyesinde ve beklentilerin 140 baz puan üzerinde gerçekleşti. International ve Techfin bölümlerinde FAVÖK artışı Turkcell Türkiye'ye göre daha yüksekti.

Net döviz pozisyonu ekside kaldı - Turkcell'in net borcu kur etkisiyle 19,4 milyar TL'ye yükselirken net borcun FAVÖK'e oranı 1,1'den 1,2'ye yükseldi. Şirket, 1Ç22 sonunda 204 milyon dolar net açık döviz pozisyonuna (4Ç21'de 191milyon dolar net kısa pozisyon) sahipti. Şirketin hedefi döviz pozisyonunu -/+200 milyon dolar aralığında korumak.

Techfin - Techfin segmenti Turkcell'in toplam cirosu içerisinde yüzde 3,3 paya sahip. 6,9 milyon aktif kullanıcıya sahip Paycell'in işlem hacmi 7 milyar TL'ye ulaştı. Paycell'in 1Ç22 cirosu 164 milyon TL ile yüzde 67, FAVÖK'ü 73 milyon TL'ye ulaşarak yüzde 37 yıllık artış kaydetti. Henüz Turkcell'in konsolide tabloları içinde payı çok küçük olmakla birlikte uluslararası bir grup ile ortaklık Turkcell hisseleri için de kısa vadede bir katalist olabilir.

Değerleme - Mevcut 2022 yılsonu tahminlerimize göre, Turkcell 10,1x F/K ve 2,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Hisse için 2022 tahmin, hedef değeri ve tavsiyemizi gözden geçiriyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727