

Turkcell

NÖTR

Kapanış (TRL)	27,90	Hedef fiyat (TRL)	32,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	61.380 / 3.300	12 aylık getiri / görece getiri (%)	82 / -31		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	3Ç22	3Ç21	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	14.663	9.354	57%	14.290	14.078
FAVÖK	6.105	4.094	49%	5.787	5.664
FAVÖK marjı	41.6%	43.8%	-210 bp	40.5%	40.2%
Net Kar	2.396	1.429	68%	1.800	1.663

3Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentinin üzerinde gerçekleşti - Turkcell 2022'nin üçüncü çeyreğinde 2 milyar 396 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 1 milyar 663 milyon TL net kar idi. Net satış büyümesi ve FAVÖK beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Beklentinin üzerinde gerçekleşen FAVÖK marjı ve net diğer gelirler net karın beklentinin üzerinde gerçekleşmesine sebep oldu. Şirket 2022 yılı için beklentilerini bu yıl ikinci kez yukarı yönlü revize etti. Buna göre, net satış büyümesi beklentisi yüzde 40'tan yüzde 47-48'e ve FAVÖK beklentisi 20 milyar TL'den 21 milyar TL'ye yükseltildi. Turkcell Türkiye'de 1 milyon abone kazanımı ve hızlanan abone başına ortalama gelir artışı çeyreğin öne çıkan gelişmeleri oldu.

Satışlar yıllık yüzde 57 arttı - Turkcell 3. çeyrekte satışlarını yıllık yüzde 57 artırarak beklentilerin yüzde 4 üzerinde 14,6 milyar TL ciro elde etti. Turkcell Türkiye, 3Ç22'de toplam 1 milyon net abone kazanımını sağlayarak ilk 9 ayda 2,2 milyon net abone kazanımıyla tüm yıl için 1 milyon net abone kazanımı hedefini ikiye katladı. Mobil tarafta abone sayısı artan turizm aktivitesiyle 928 bin artarken abone başına ortalama gelir yüzde 47 arttı. Toplamın yüzde 76'sını oluşturan Turkcell Türkiye cirosu yüzde 57 arttı. Öte yandan, toplam ciro içerisinde yüzde 11 payı bulunan Turkcell International'ın satışları kurun etkisi ile 3Ç22'de yıllık yüzde 79 arttı. Toplam ciro içinde yüzde 3 paya sahip olan Techfin iştirak gelirleri de yıllık yüzde 77 arttı.

FAVÖK marjı beklentinin üzerinde - Turkcell'in FAVÖK'ü 3Ç22'de beklentilerin hafif üzerinde yıllık %49 artarken, FAVÖK marjı yıllık bazda gerileyerek yüzde 41,6 seviyesinde, ancak beklentilerin 140 baz puan üzerinde gerçekleşti. International (%88) bölümünde FAVÖK artışı Turkcell Türkiye'ye göre daha yüksekti.

Net döviz pozisyonu iyileşti - Turkcell'in net borcu kur etkisiyle 22,7 milyar TL'ye gerilerken net borcun FAVÖK'e oranı 1,0'a düştü. Şirket, 3Ç22 sonu itibarıyla 19 milyon dolar net açık döviz pozisyonuna (2Ç22'de 149 milyon dolar net kısa pozisyon) sahip. Şirketin hedefi döviz pozisyonunu -/+200 milyon dolar aralığında korumak.

Değerleme - Mevcut 2023 yıl sonu tahminlerimize göre, Turkcell 9,6x F/K ve 1,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Hisse için hedef fiyatımızı 32 TL, tavsiyemizi NÖTR olarak koruyoruz.

Araştırma

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