

10 Mayıs 2023

Turkcell

AL

Kapanış (TRL)	32,38	Hedef fiyat (TRL)	58,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	71.236 / 3.655	12 aylık getiri / görece getiri (%)	62 / -12		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	1Ç23	1Ç22	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	16.719	10.365	61%	17.071	3%
FAVÖK	6.960	4.375	59%	6.741	3%
FAVÖK marjı	41.6%	42.2%	-60 bp	39.6%	200 bp
Net Kar	2.817	803	40%	2.096	34%

1Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentinin üzerinde gerçekleşti - Turkcell 2023'ün ilk çeyreğinde 2 milyar 817 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 2 milyar 96 milyon TL net kar idi. Beklentinin üzerinde gerçekleşen FAVÖK marjı ve azalan net finansal giderler net karın beklentinin üzerinde gerçekleşmesine sebep oldu. Ciro büyümesi beklentilere paralel gerçekleşirken, FAVÖK 6,9 milyar TL ile yıllık yüzde 59 arttı. Turkcell Türkiye'de artan abone başına gelir ve faturalı hat kullanıcı sayısı ile techfin segmentinin güçlü performansı ciro büyümesini destekledi.

Satışlar yıllık yüzde 61 arttı - Turkcell 1. çeyrekte satışlarını yıllık yüzde 61 artırarak beklentilerin yüzde 3 üzerinde 16,7 milyar TL ciro elde etti. Turkcell Türkiye'nin cirosu (toplamın yüzde 78'i) yıllık yüzde 70 arttı. Abone sayısı 1Ç23'te 48 bin artarken (4Ç22'de 599 bin artış), mobil cephede yıllık bazda yüzde 65 (4Ç22'de yüzde 54) abone başına gelir büyümesi gerçekleşti. Öte yandan, fiber abone başına gelir büyümesi yıllık bazda yüzde 31 (4Ç22'de yıllık bazda yüzde 33) oldu. Net ilaveler ve abone başına büyüme oranları, deprem etkisine rağmen başarılı oldu. Mobil faturalı müşteri sayısı çeyreklik 342 bin arttı, faturalının toplam içindeki payı yüzde 69 oldu (4Ç22'de yüzde 68). Aktif olmayan faturasız abonelerin (509 bin abone) devre dışı kalması nedeniyle faturasız abone sayısı 367 bin azaldı. Toplam mobil abone başına gelirleri yıllık bazda yüzde 65 arttı (4Ç22'de yıllık bazda yüzde 53). Turkcell Türkiye'nin mobil abone sayısı çeyreklik bazda 24 bin azaldı. Turkcell Uluslararası gelirleri (toplamın yüzde 11'i) yüzde 31 arttı. Techfin segmentinin gelirleri (toplamın yüzde 4'ü), Paycell gelirlerindeki yüzde 79'luk artış ve Financell'deki yüzde 65'lik büyümenin etkisiyle bir önceki yıla göre yüzde 72 arttı.

FAVÖK marjı beklentinin 2 puan üzerinde - Turkcell'in FAVÖK'ü 1Ç23'te beklentilerin hafif üzerinde yıllık yüzde 59 artarken, FAVÖK marjı yıllık bazda 60 baz puan gerileyerek yüzde 41,6 seviyesinde, ancak beklentilerin 200 baz puan üzerinde gerçekleşti. Turkcell Türkiye'nin yıllık FAVÖK artışı yüzde 64 gerçekleşerek Turkcell International'ın yüzde 41 büyümesine göre daha yüksek oldu.

Net borcun FAVÖK'e oranı sabit kaldı - Turkcell'in net borcu çeyreklik yatay seyirle 23,1 milyar TL oldu. Net borcun FAVÖK'e oranı 0,9'da kaldı. Şirket, 1Ç23 sonu itibarıyla 31 milyon dolar net açık döviz pozisyonuna (4Ç22'de 25 milyon dolar net açık pozisyon) sahiptir. Şirketin hedefi döviz pozisyonunu -/+200 milyon dolar aralığında korumak.

Değerleme - Mevcut 2023 yıl sonu tahminlerimize göre, Turkcell 6,8x F/K ve 3,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Hisse için hedef fiyatımızı 58 TL, tavsiyemizi AL olarak koruyoruz.

Araştırma

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