

Turkcell

AL

Kapanış (TRL)	53,65	Hedef fiyat (TRL)	58,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mr)	118,0 / 4,4	12 aylık getiri / görece getiri (%)	207 / 18		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	2Ç23	2Ç22	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	20.915	12.094	73%	21.063	-1%
FAVÖK	9.732	4.936	97%	8.666	12%
FAVÖK marjı	46,5%	40,8%	570 bp	41,1%	540 bp
Net Kar	3.161	1.858	70%	2.955	7%

2Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentinin üzerinde gerçekleşti - Turkcell 2023'ün ikinci çeyreğinde 3 milyar 161 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 2 milyar 955 milyon TL net kar idi. Turkcell Türkiye'de müşteri başına gelir artışı ve abone artışıyla gelen güçlü ciro büyümesi, güçlü FAVÖK marjı artışı ve Techfin segmentinden güçlü katkı çeyreğin ön plana çıkan gelişmeleri oldu.

2023 beklentileri yukarı revize edildi - Güçlü geçen ilk yarı yılın ardından şirket 2023 beklentilerini yukarı yönde revize etti. Buna göre, 2023'te yüzde 71 ciro büyümesi (önceki yüzde 55-57), 37 milyar TL FAVÖK (önceki 34 milyar TL), yüzde 22 operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı (önceki yüzde 22) bekleniyor.

Satışlar yıllık yüzde 73 arttı - Turkcell 2. çeyrekte satışlarını yıllık yüzde 73 artırarak beklentilerin yüzde 1 altında 20,9 milyar TL ciro elde etti. Turkcell Türkiye'nin cirosu (toplamın yüzde 79'u) yıllık yüzde 82 arttı. Abone sayısı 2Ç23'te 234 bin artarken (1Ç23'te 48 bin artış), mobil cephede yıllık bazda yüzde 82 (1Ç23'te yüzde 65) abone başına gelir büyümesi gerçekleşti. Öte yandan, fiber abone başına gelir büyümesi yıllık bazda yüzde 48 (1Ç23'te yıllık bazda yüzde 31) oldu. Mobil faturalı müşteri sayısı çeyreklik 404 bin arttı, faturalının toplam içindeki payı yüzde 69,9 oldu (1Ç23'te yüzde 69,1). Faturasız abone sayısı 239 bin azaldı. Toplam mobil abone başına gelirleri yıllık bazda yüzde 82 arttı (1Ç23'te yıllık bazda yüzde 65). Turkcell Türkiye'nin mobil abone sayısı çeyreklik bazda 165 bin artarak 37,6 milyon oldu. Turkcell Uluslararası gelirleri (toplamın yüzde 110'u) yüzde 48 arttı. Techfin segmentinin gelirleri (toplamın yüzde 4'ü), Paycell gelirlerindeki yüzde 95'lik artış ve Financell'deki yüzde 87'lik büyümenin etkisiyle bir önceki yıla göre yüzde 93 arttı.

FAVÖK marjı beklentinin 5 puan üzerinde - Turkcell'in FAVÖK'ü 2Ç23'te beklentilerin hafif üzerinde yıllık yüzde 97 artarken, FAVÖK marjı yıllık bazda 570 baz puan artarak yüzde 46,5 seviyesinde, ancak beklentilerin 540 baz puan üzerinde gerçekleşti. Turkcell Türkiye'nin yıllık FAVÖK artışı yüzde 98 gerçekleşerek Turkcell International'ın yüzde 58 büyümesine göre daha yüksek oldu.

Net borcun FAVÖK'e oranı hafif arttı - Turkcell'in net borcu artışla 28,0 milyar TL oldu. Net borcun FAVÖK'e oranı 1,0'a yükseldi. Şirket, 2Ç23 sonu itibarıyla 84 milyon dolar net uzun döviz pozisyonuna (1Ç23'te 31 milyon dolar net açık pozisyon) sahiptir. Şirketin hedefi döviz pozisyonunu +/-200 milyon dolar aralığında korumak.

Değerleme - Mevcut 2023 yıl sonu tahminlerimize göre, Turkcell 11,2x F/K ve 4,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Hisse için 58 TL olan hedef fiyatımızı gözden geçirirken, tavsiyemizi AL olarak koruyoruz.

Araştırma

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