

Turkcell

AL

Kapanış (TRL)	53,10	Hedef fiyat (TRL)	75,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mr)	116,0 / 4,1	12 aylık getiri / görece getiri (%)	85 / 2		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	3Ç23	3Ç22	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	25.063	14.203	76%	26.073	-4%
FAVÖK	11.462	6.105	88%	11.261	2%
FAVÖK marjı	45,7%	43,0%	270 bp	43,2%	250 bp
Net Kar	5.478	2.396	129%	3.735	47%

3Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar beklentinin üzerinde gerçekleşti - Turkcell 2023'ün üçüncü çeyreğinde 5 milyar 478 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 3 milyar 735 milyon TL kar idi. Turkcell Türkiye'de hızlanan müşteri başına gelir artışı ve faturalı abone artışıyla gelen güçlü ciro büyümesi, FAVÖK marjı artışı ve Techfin segmentinde devam eden güçlü ciro büyümesi çeyreğin ön plana çıkan gelişmeleri oldu.

Satışlar yıllık yüzde 76 arttı - Turkcell üçüncü çeyrekte satışlarını yıllık yüzde 76 artırarak beklentilere paralel 25,1 milyar TL ciro elde etti. Turkcell Türkiye'nin cirosu (toplamın yüzde 79'u) yıllık yüzde 84 arttı. Abone sayısı 3Ç23'te 674 bin artarken (2Ç23'te 234 bin artış), mobil cephede yıllık bazda yüzde 84 (2Ç23'te yüzde 82) abone başına gelir büyümesi gerçekleşti. Öte yandan, fiber abone başına gelir büyümesi yıllık bazda yüzde 63 (2Ç23'te yıllık bazda yüzde 48) oldu. Mobil faturalı müşteri sayısı çeyreklik 392 bin arttı, faturalının toplam içindeki payı yüzde 69,8 oldu (2Ç23'te yüzde 69,9). Faturasız abone sayısı 193 bin azaldı. Turkcell Türkiye'nin mobil abone sayısı çeyreklik bazda 586 bin artarak 38,2 milyon oldu. Turkcell Uluslararası gelirleri (toplamın yüzde 11'i) yüzde 75 arttı. Techfin segmentinin gelirleri (toplamın yüzde 4'ü), Paycell gelirlerindeki yüzde 112'lik artış ve Financell'deki yüzde 104'lük büyümenin etkisiyle bir önceki yıla göre yüzde 108 arttı.

FAVÖK marjı beklentinin 2,5 puan üzerinde - Turkcell'in FAVÖK'ü 3Ç23'te beklentilerin yüzde 2 üzerinde yıllık yüzde 2 artarken, FAVÖK marjı yıllık bazda 270 baz puan artarak yüzde 45,7 seviyesinde, beklentilerin 250 baz puan üzerinde gerçekleşti. Turkcell Türkiye'nin yıllık FAVÖK artışı yüzde 95 gerçekleşerek Turkcell Uluslararası'nın yüzde 74 büyümesine göre daha yüksek oldu. Brüt kar marjı yıllık 7,4 puan iyileşti. Enerji fiyatlarının kontrol altında kalması FAVÖK marjına olumlu katkıda bulundu.

Net döviz pozisyonu iyileşti - Turkcell'in net borcu çeyreklik yatay seyirle 28,1 milyar TL oldu. Net borcun FAVÖK'e oranı 0,8'e hafif geriledi. Şirket, 3Ç23 sonu itibarıyla 145 milyon dolar net uzun döviz pozisyonuna (2Ç23'te 84 milyon dolar net uzun pozisyon) sahiptir. Şirketin hedefi döviz pozisyonunu -/+200 milyon dolar aralığında korumak. Net finansal giderler 8 milyar TL düşüşle 3,2 milyar TL oldu.

Değerleme - Mevcut 2024 yıl sonu tahminlerimize göre, Turkcell 6,2x F/K ve 2,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Hisse için 75 TL olan hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

Araştırma

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