

Hisse Önerileri

30 Mart 2021

Yatırım Teması

Dijital iş kollarındaki yüksek büyüme ve finansal teknoloji alanındaki yüksek yatırımlar Turkcell'in önümüzdeki yıllarda telekomünikasyon sektörünün üzerinde bir ortalama ile büyüme göstermesini beklediğimizden, Hisse Önerilerimizden TTKOM'u çıkararak yerine TCELL'i ekliyoruz.

Dijital Hizmetlerden güçlü ciro artışı: Turkcell, toplam hasılatın %85'ini oluşturan mobil data gelirleriyle dijital gelirlerini daha da artırmayı amaçlayan strateji belirlemiştir. Turkcell'in stratejik iş modeli değişimi dijital tüketim (TV+, BiP, Fizy, Lifebox), dijital iş kolu ve finansal teknoloji (PayCell) hizmetleri gelirlerinde 2017-2020 yılları arasında eksponansiyel olarak %70 oranında yıllık bileşik büyüme (YBB) gözlemlenmiş olup bu gelirlerle toplam hasılat %25 oranında artmıştır. Tahminlerimize göre Turkcell'in gelirlerinin 2020-2023T yılları arasında %16 yıllık bileşik büyüme oranıyla rahatlıkla büyürken dijital hizmetlerin ise %27 YBB ile 2025T itibarıyla toplam hasılatın %20'sini oluşturacağını düşünmekteyiz.

Yüksek karlılıkla birlikte gelen güçlü serbest nakit akışı(SNA)/FAVÖK oranı: FAVÖK marjının orta vadede (2020-2023T) %40-42 bandında seyredeceğini, 2021T-2023T yılları arasında hızlı büyüme gösteren dijital hizmetler gelirleri ile artan data kullanımı sayesinde %40'luk SNA/FAVÖK oranı gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Tahminlerimize göre Turkcell, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgelerinde benzer alanlarda faaliyet gösteren rakiplerinin 2020 yılı sonu itibarıyla medyan %17 özkaynak karlılığına kıyasla 2021T-2023T yılları arasında ortalama %23 özkaynak karlılığı ile yüksek karlılık sağlamaya devam edecek. 2020-2023T yılları arasında net karda %22 YBB büyümesi öngörüyoruz. Görüşlerimize göre dijital hizmetlerden elde edilen gelirlerin satış, marj ve net kar gelişimine katkısının hafife alındığını düşünüyoruz.

Satış sonrası ucuz kalmak: Turkcell payları 2022T verilerine göre Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgelerindeki rakiplerinin 4.6 FD/FAVÖK çarpanına karşılık 2.6 çarpanla %30 daha fazla getiri potansiyeli ile işlem görmektedir. Şimdiye kadar fiyatlanmış olsa da düşük düzenleyici risklerle birlikte Türkiye Varlık Fonu'nun ana ortaklığına karşın yönetim endişeleri ile birlikte 2021T-2023T yılları arasında hisse başına kazancın %50 oranında temettü ödemesi beklentisiyle Turkcell paylarında %45 potansiyel getiri ve 21,30 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

Hisse Bilgileri

Hisse Kodu	TCELL
Fiyat (TL)	14,70
Hedef Fiyat (TL)	21,30
Getiri Potansiyeli	%45

Piyasa Çarpanları

Fiyat/Kazanç Oranı	7,85
PD/DD Oranı	1,61
FD/FAVÖK Oranı	3,35

Arařtırma Ekibi

Hüseyin Güler

huseyinguler@infoyatirim.com.tr

İsmail Güner

ismailguner@infoyatirim.com.tr

Yunus Şahin

yunussahin@infoyatirim.com.tr

Çağlar Toros

caglartoros@infoyatirim.com.tr

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.