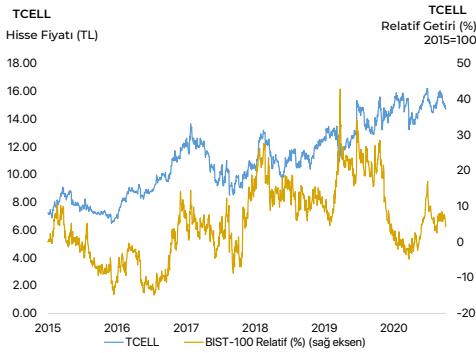


5 Kasım 2021 Cuma

Hisse Bilgileri

Sektör	Telekomünikasyon
Bloomberg Hisse Kodu	TCELL T1
Fiyat TL (04.11.2021)	16,83
52-hafta fiyat aralığı (TL)	11,91 - 16,96
Piyasa Değeri (TL mn)	37,026
Piyasa Değeri (USD mn)	3,822
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	19,994
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	2,064
Hisse Sayısı (mn)	2,200
Halka Açıklık Oranı (%)	54
Firma Değeri (TL mn)	48,536
Firma Değeri (USD mn)	5,010
Net Borç (TL mn)	11,510
Net Borç (USD mn)	1,188
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	151,7
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	17,2
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,4
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	0,8
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	15,3

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	16,2	11,2	9,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	260,7	172,2	151,7
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	27,1	18,4	17,2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	16,0	15,2	15,3

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
TCELL Getiri (%)	10	16	12
BIST-100 Getiri (%)	4	15	10
TCELL Relatif Getiri (%)	6	1	2

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	23,996	28,273	8,321	7,451	9,091
Brüt Kar (TL mn)	8,054	8,768	2,411	2,406	2,926
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	6,596	8,188	2,889	3,138	2,516
VAFÖK (TL mn)	10,745	12,597	3,516	3,442	4,094
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-3,011	-3,335	-1,937	-1,561	-642
Net Kar/Zarar (TL mn)	3,246	4,237	1,113	1,211	1,429
Toplam Brüt Borç (TL mn)	20,306	21,586	24,077	22,841	24,805
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	7,628	5,233	5,461	6,019	5,636
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	12,677	16,354	18,617	16,822	19,169
Net Finansal Borçlar (TL mn)	9,716	9,024	10,963	8,627	11,510

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarihten itibaren mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine 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 verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyelerin 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.

Güçlü Finansallar

Turkcell, 2021 üçüncü çeyreğinde 9.212 milyon TL olan beklentilerin hafif altında 9.090 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %10, Ocak – Eylül dönemi rakamlarına göre ise satışlar %21,4 artış gösterdi. Abonelerin artması, dijital kanal gelir payının %16,5 oranında yükselmesi ve yurtdışı gelirlerindeki artış satışlarda etkili oldu.

Şirket bu çeyrekte beklentilerin %4,25 üzerinde 4.094 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %16,4, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise %17,9 artış kaydetti. FAVÖK marjı çeyreklik bazda 278 baz puan artarken, yıllıkta ise 127 baz puan geriledi.

Net kar ise 1.277 milyon TL olan beklentilerin %11,9 üstünde 1.429,1 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %28,5, 2020 yılının ilk 9 aylık dönemine göre ise %24,2 artış gösterdi. Yıllık net kar marjı 34 baz puan, brüt kar marjı çeyreklik olarak ise 321 baz puan arttı. Covid – 19 pandemisi ve evlere kapanmalar sonucu internet alışkanlıkları ve telefon kullanım sürelerinin uzaması ile geçtiğimiz yılın aynı dönemi de iyi bilanço açıklayan şirket, rekor net abone kazanımı ile güçlü sonuçlar açıkladı. 2021 yılı 3. çeyrekte padnemi hafiflemesi ve mobilitenin artması sonrasında, Türkiye'ye gelen turist sayısının belirgin olarak artması ve abone sayılarındaki belirgin yükseliş net karı destekledi. Abone sayısındaki büyük artış ise IPTV'den geldi. Şirket 1,2 milyon yeni abone ile son 14 yılın en yüksek çeyreklik net abone kazanımına ulaştı. Ayrıca şirketin Şirket'in Eylül sonu itibari ile 122 milyon dolar döviz fazlası bulunmakta.

2021 Yılı Beklentilerinde Güncelleme

2021 Yılı Beklentiler		
	Ağustos Beklentisi	Güncel
Gelir Büyümesi	~%18	~%20
FAVÖK	~14,3 Milyar TL	~14,5 Milyar TL
Operasyonel Yatırımlar / Gelir	%21 - %22	~%21

Beklentilerin üstündeki finansalların hisse üzerinde etki yaratmasını bekliyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	9,4	8,4	7,5	9,1	7,5
F/DD	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7
F/Satışlar	1,5	1,3	1,2	1,2	1,1
FD/VAFÖK	4,3	3,6	3,5	3,7	3,4

Karlılık	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	33,6	31,0	29,0	32,3	32,2
VAFÖK Marj (%)	44,8	44,6	42,3	46,2	45,0
Net Kar Marj (%)	13,5	15,0	13,4	16,2	15,7
Aktif Karlılığı (%)	7,2	8,8	9,0	7,8	9,1
Özsermaye Karlılığı (%)	19,0	21,8	23,1	19,6	23,6

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-364	20	-597	-315	-1,281
Borç/Özkaynaklar (x)	1,53	1,48	1,76	1,54	1,61
Net Borç/VAFÖK (x)	0,90	0,72	0,81	0,71	0,81
Özsermaye	18,083	20,785	20,253	20,289	21,917