



Turkcell

2022/03 Finansal Değerlendirme

TCELL
29.04.2022

Beklentilere Paralel Finansallar

Turkcell, 2022 yılı birinci çeyreğinde beklentilere paralel 10,36 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. çeyreğine göre %36 artış gösterirken, son çeyreğe göre satışlar %4,9 arttı.

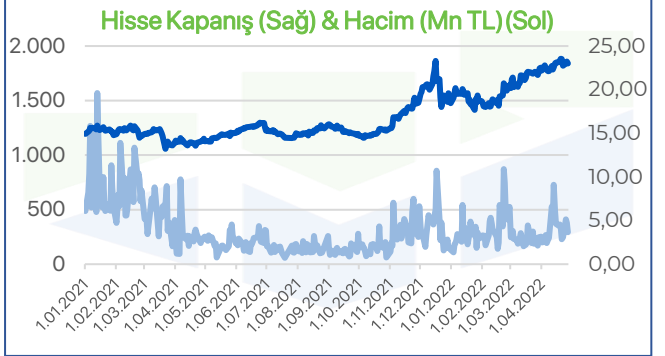
Çeyrek bazda net 482.000 mobil abone kazanımı gerçekleşti. Net 53.000 fiber abone kazanımı ile tüm zamanların en yüksek çeyreklik performansı elde edildi. Şirket 2022 1. çeyreğinde net 577.000 abone artışı ile toplam 40 milyon aboneye ulaştı.

Şirket, ilk çeyrekte 4,2 milyar TL olan beklentilerin %3,3 üstünde 4,38 milyar TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. çeyreğine göre %30,5 yükselirken, son çeyreğe göre FAVÖK %2,2 arttı. Net kar ise 905 milyon TL olan konsensüs beklentinin %11 altında 803 milyon TL olarak açıklandı. Net kar 2021 yılı 1. çeyreğine göre %27 azalırken, son çeyreğe göre ise net kar %42 azaldı.

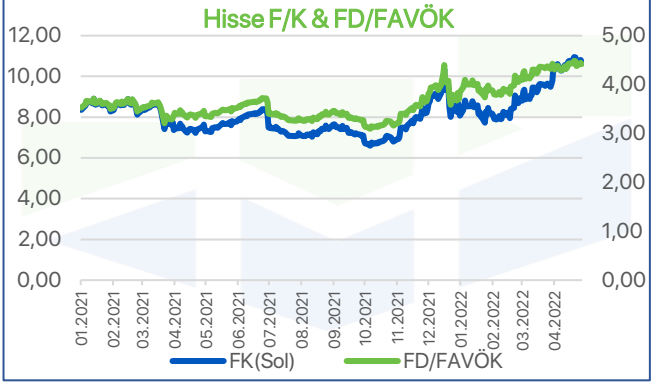
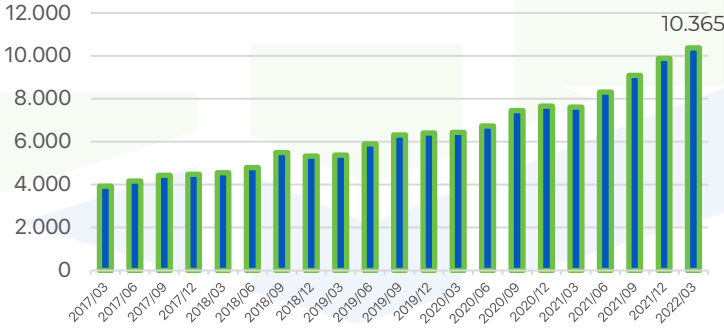
Şirketin 2022 ilk çeyrekte net finansman giderininin 1,26 milyar TL'ye yükselmesi net karın azalmasında etkili oldu. Şirket 2022 yılı hedeflerini korudu. 2022 yılında 1 milyon abone kazanmayı hedefleyen şirket, 2022 hedefleri için %30'luk ciro artışı %27'lik FAVÖK artışı açıklanırken lisans bedeli hariç satışların %20-21'i kadar yatırım harcaması yapılacağı belirtildi. Şirketin yatırım harcamaları 2021 ilk çeyreğinde 2,25 milyar TL'den %29 artışla 2022 ilk çeyreğinde 2,9 milyar TL'ye yükseldi. Operasyonel yatırım harcamaları ise %25 artarak 1,85 milyar TL oldu. TCELL 2021 son çeyrek bilançosunda 191 milyon dolar eksi döviz pozisyonundan 204 milyon eksi döviz pozisyonuna geçti. 1,2x net borç / FAVÖK rasyosu düşük olsa da şirket'in satışlarının %18'sini yatırımlara harcıyor olması ve 5G lisans bedeli ödemesiyle bu rasyonun artacak olması Turkcell borçlülük oranının artacağına işaret ediyor. Açıklanan finansalların hisse fiyatlaması üzerine NÖTR etki oluşturmasını bekliyoruz.

ŞİRKET KARTI

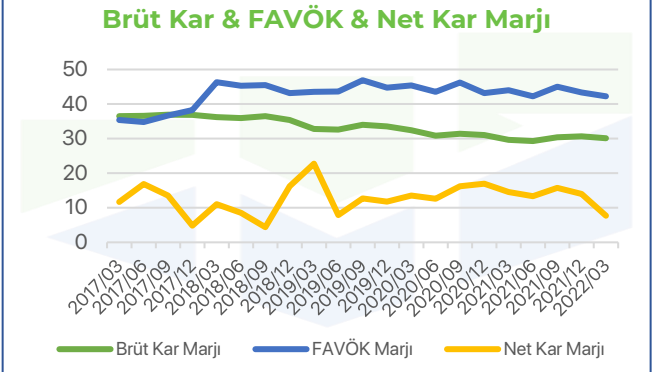
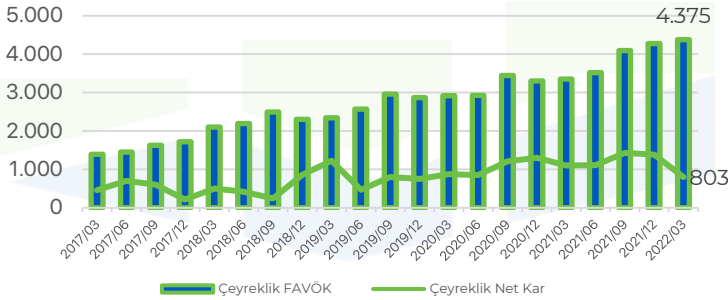
	2021/03	2022/03
Hisse Fiyatı	13,87	23,10
FK	7,37	10,75
FD/FAVÖK	3,37	4,43
PD/DD	1,52	2,17
FD/S	1,49	1,91
Net Borç/FAVÖK (%)	0,85	1,30
FAVÖK Marjı %	44,03	42,21
Net Kar Marjı %	14,51	7,75



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çünkünce: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı 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 getirim sağlanmasına yönelik olarak verilmekte 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 kullanılmamasından 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.