



# Turkcell

## 2022/12 Finansal Değerlendirme

# TCELL

## 10.03.2023

### Telekomünikasyon, Haberleşme

#### 2023 Yılında ~34 Milyar TL FAVÖK Hedefleniyor

Turkcell, 2022 yılının son çeyreğinde beklentilere paralel 15,5 milyar TL net satış, beklentilerin %6 üstünde 6,7 milyar TL FAVÖK açıklarken, net kar 1,8 milyar TL olan konsensüs beklentilerin %228 üstünde 6,0 milyar TL olarak finansallara yansıdı. Son çeyrek verilerine göre 2022 üçüncü çeyreğine kıyasla net satışlar %9, FAVÖK %10, net kar %150 arttı. Bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında ise net satış, FAVÖK, net kar sırasıyla %50, %45, %120 artış gösterdi.

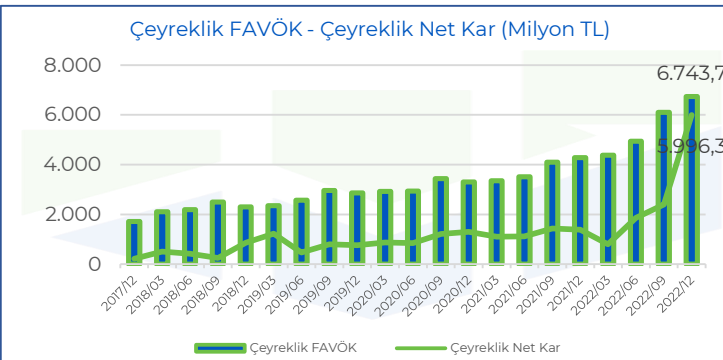
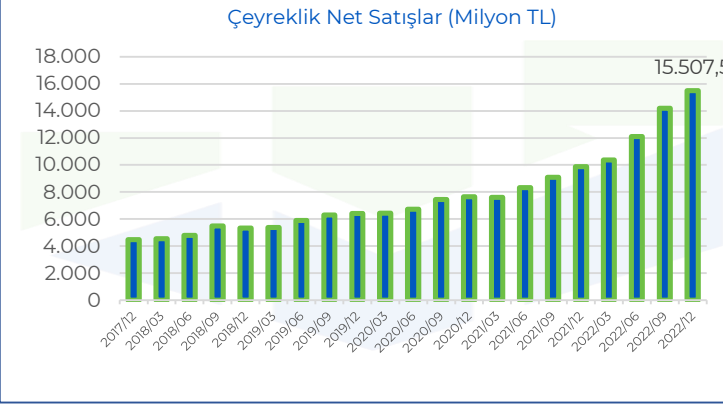
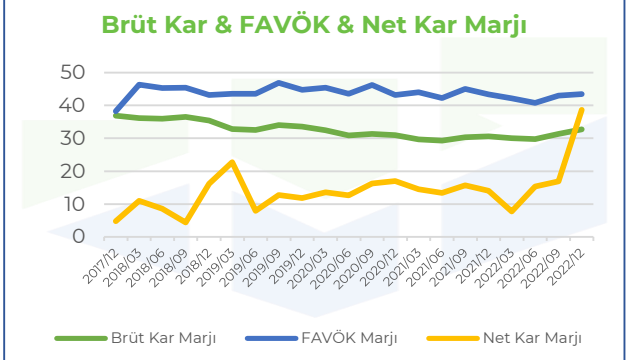
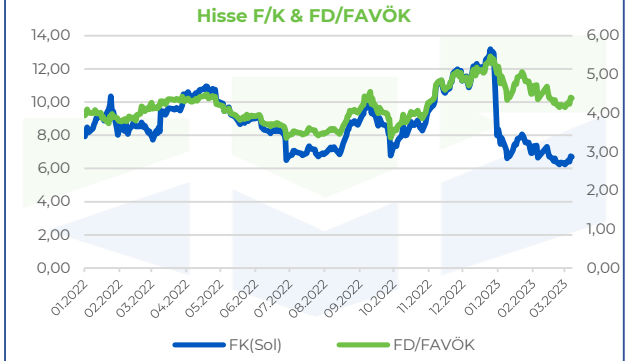
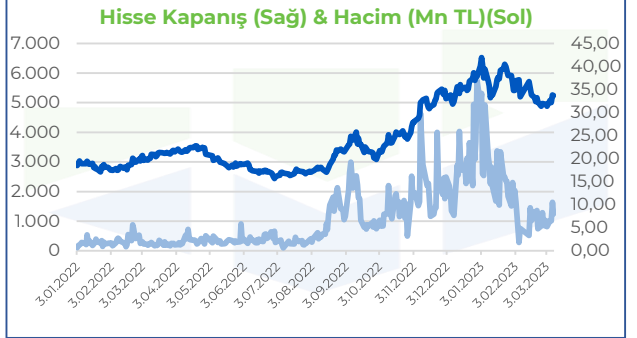
4. çeyrekte şirket net 69.000 sabit abone kazanımı gerçekleştirdi. Şirket tarafından 599.000 mobil faturları müşteri kazanımı elde edildi. Dijital kanalların satışlar içindeki payı da %24,9 olarak kayıtlara geçti. Son çeyrekte ertelenmiş vergi geliri, konsensüs beklentilerde sapmaya neden oldu. 2022 yılı son çeyreğindeki 6 milyar TL'lik net karın 4,1 milyar TL'si ertelenmiş vergi gelirinden geldi. 2022 yılındaki 11,1 milyar TL'lik net karın 4,6 milyar TL'si ise ertelenmiş vergi geliri kaynaklı gerçekleşti. Sabit kıymet değerlemesinden tek seferlik etki olan vergi geliri etkisi çıkarıldığında net kar %83,7 arttı.

Şirket tarafından 2023 yılı beklentileri de açıklandı. Şirket 2023'te %55 - 57 (2022 Gelir 53,8 Milyar TL) aralığında gelir büyümesi, ~34 milyar TL FAVÖK (2022 FAVÖK 22,0 Milyar TL), operasyonel yatırım harcamalarının gelirlere oranının ise ~ %22 olması bekleniyor.

Sektör bazında geçtiğimiz yıl tarifelerin enflasyon karşısında yetersiz kalması, sektörü baskılayan önemli unsurlar arasında yer almıştı. Genellikle 1 yıllık taahhütler halinde yapılan tarifelere yıl sonuna doğru enflasyonların yansıtılması ve tarifelerin buna göre belirlenmesi 2023'te Telekomünikasyon sektörünü öne çıkarabilir. Sektör şirketlerinin yatırımları/borcu döviz, gelirlerinin TL cinsinden olması ile kur tarafındaki stabilizasyon süreci de baskıyı azaltacak unsurlar arasında yer alıyor. Yılın ikinci yarısında ihracatı teşvik etme noktasında TL'nin değer kaybederek rekabet gücünün artması görünümü negatif etkileyebilir.

Açıklanan finansalların hisse üzerine nötr yansımaları bekliyoruz.

ŞİRKET KARTI*	2021/12	2022/12
Hisse Fiyatı	17,87	33,72
FK	8,07	6,71
FD/FAVÖK	3,85	4,39
PD/DD	1,80	2,40
FD/S	1,68	1,86
Net Borç/FAVÖK (%)	0,01	0,01
FAVÖK Marjı %	43,34	43,49
Net Kar Marjı %	14,01	38,67



Kaynak: Finnet, Rasyonet

\*Veriler Çeyrekliktir.

Beklentiler konsensüstür.

### Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: 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 getirinin 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 karar verilmemesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak 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 tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.