

23,30  
Hedef Fiyat**Turkcell (TCELL)**

Abone sayısı ve özellikle dijital servis kullanımlarındaki artış ile büyüyen ciro

10.12.2020

**Kısa Vadede Döviz Açık Pozisyonu  
Bulunmamasının Olumlu Etkisi**

Şirket son çeyrek finansallarında 1.210.652.000 TL net dönem karı açıklamıştır. Son çeyrekte Faaliyet Gelirleri 3.023.890.000 TL olurken, FAVÖK 3.442.237.000 TL olarak gerçekleşmiştir. 7.450.827.000 TL olarak izlenen Net Satışların geçen yılın aynı dönemine göre %18,07 arttığı, bir önceki çeyreğe göre ise %10,73 arttığı görülmüştür. Net Dönem Karı geçen yılın aynı dönemine oranla %51,45 artış gösterirken, Brüt Karda %25,39 artış yaşanmıştır. Bir önceki çeyreğe göre Net Karın %41,93 arttığı, brüt karın ise %24,68 arttığı izlenmiştir. FAVÖK'te bir önceki çeyreğe göre %17,46 artış yaşanırken Esas faaliyet gelirleri bir önceki çeyreğe oranla %66,4 artış göstermiştir.

Son çeyrekte Brüt Kar marjında %32,29 olarak bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür (önceki: %29,33). Brüt kar marjı yıllık bazda ise artış göstermiştir (Önceki:%30,4). Esas Faaliyet kar marjı %40,58 olarak hesaplanmıştır. Bu marjda geçen senenin aynı dönemine göre artış görülmüş (Önceki: %21,72), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşanmıştır (Önceki: %21,72). Net kar marjı %16,25 olarak bir önceki çeyreğe göre artış kaydetmiştir (Önceki: %12,68). Net kar marjında geçen senenin aynı dönemine göre ise artış gerçekleşti (Önceki: %12,67).

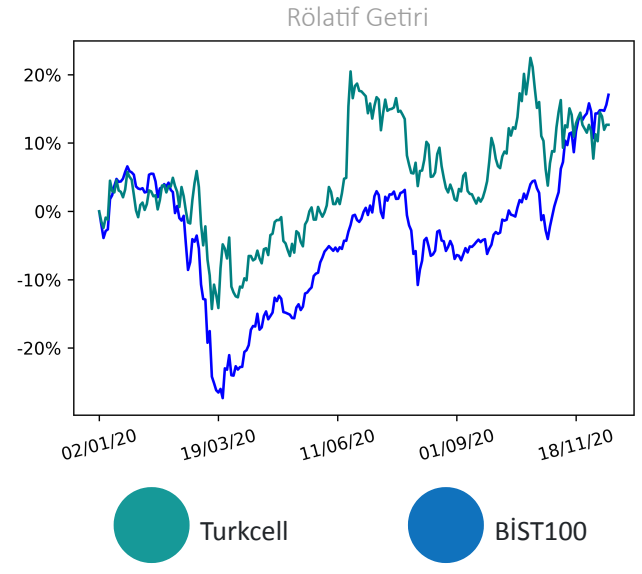
Piyasa Değeri Ödenmiş Sermaye Özkaynaklar

**34,085**  
**Milyar** **2,200**  
**Milyar** **20,288**  
**Milyar**

Dönen Varlıklar Duran Varlıklar Toplam Varlıklar

**22,693**  
**Milyar** **28,834**  
**Milyar** **51,528**  
**Milyar**

Kısa Vadeli Yük. Uzun Vadeli Yük. Toplam yük

**11,832**  
**Milyar** **19,407**  
**Milyar** **31,239**  
**Milyar****Rasyolar**F/K  
**9,21**  
Öz Sermaye Karlılığı  
**%19,60**  
PD/DD  
**1,68**  
FD/FAVÖK  
**3,50****Piyasa Durumu**

<b>15,46</b>	<b>0,87</b>	<b>%54</b>	<b>11,40</b>
Fiyat	Beta	Halka Açıklık	52 haftalık düşük
<b>%51</b>	<b>%81</b>	<b>1,68</b>	<b>17,44</b>
Potansiyel Getiri	Yabancı Oranı	Hisse Başına Kar	52 haftalık yüksek

**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	20.173.354.000	23.996.262.000	28.075.626.540	32.848.483.052
Satışların Maliyeti	13.751.195.000	16.816.705.000	18.529.913.516	21.679.998.814
Brüt Kar	7.146.482.000	8.053.655.000	9.545.713.024	11.168.484.238
Esas Faaliyet Karı	6.238.822.000	6.596.452.000	7.018.906.635	8.212.120.763
Net Kar	2.177.335.000	3.276.690.000	3.369.075.185	3.941.817.966

**Analiz Özeti**

Turkcell 3Ç20'de 7,5 milyar TL satış (Beklenti: 7,4 Milyar TL), 3,44 milyar TL FAVÖK (Beklenti: 3,2 milyar TL) ve 1.2 milyar TL net kar (Beklenti: 1.0 milyar TL) açıklamıştır. Bu çeyrekte kar beklentisi piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Turkcell'in 3. çeyrek ciro rakamlarına abone sayısındaki 382.000'lik artış ile data ve dijital servis kullanımlarındaki büyüme katkı sağlamıştır. Bu çeyrekte ortalama mobil data tüketimi yıllık bazda %51 artış ile 12,2 GB olmuştur. Şirket yönetimi cirodaki büyüme beklentisini %10-%12 aralığından %14-%15'e, FAVÖK marjı beklentisini %40-%42 aralığından %41-%42'e, esas faaliyet kar marjı beklentisini %19-%20 aralığından %20-%21'e revize etmiştir. Değerleme sonucu hisse hedef fiyatımız 23,30 TL olarak belirlenmiştir.

Yusuf Topçu  
yusuf.topcu@investaz.com.trZafer Anık  
zafer.anik@investaz.com.tr