



TURKCELL İLETİŞİM

05.12.2019

HEDEF FİYAT: 17,80

ÖNERİ: AL

TCELL	
Sektör	Telekom
Son 1 Yıl En Yüksek	14,84
Son 1 Yıl En Düşük	10,66
Hisse Adedi mn TL	2.200
Piyasa Değeri mn TL	26.048
Halka Açıklık %	49%
Halka Açık Kısmın Piy. Değ mn TL	14.553

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllığına Göre	Son 1 Yıl
TL	9,5	5,1	15,0	15,4
USD	9,2	5,8	18,7	4,4
Hisse Perf (XU100'e göre)	1,7	-2,3	-2,5	0,6

	F/K	PD/DD
Turkcell	TCELL 8,85	1,71
BIST100	XU100 11,84	2,28

Oranlar	3Ç19	3Ç18
Brüt Kar Marjı (%)	36,56	37,4
Esas Faa.Kar Marjı (%)	25,4	49,09
FAVÖK Marjı (%)	46,89	45,45
Net Kar Marjı (%)	12,7	4,39

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	3Ç19	3Ç18	%Değişim
Net Satışlar	6.311	5.493	14,9
SMM	4.003	3.438	16
Brüt satış karı	2.307	2.054	12
Faaliyet Giderleri	541	527	3
Finansal Gelir/Gider	-440	-2.050	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.603	2.696	-41
FAVÖK	2.959	2.497	19
Ana Ortaklık Net Kar	801	241	232

Şirket 3Ç19 döneminde net karını yıllık bazda %232 oranında arttırarak 801mn TL açıkladı. 3Ç18 döneminde 241 net kar elde etmişti. Net kar çeyrek bazda da %72 oranında artış göstermiştir.

Satış gelirleri yıllık bazda %15 arttı...

Şirketin 3Ç19'da satış gelirleri yıllık bazda %14,9 oranında artış göstererek 6.311mn TL olarak açıklanmıştır. Turkcell'in satış gelirlerinin %85,8'i yurtiçi operasyonları, %8 yurtdışı operasyonları ve kalan kısmı da şirketin diğer iştirakleri oluşturmaktadır. Şirketin grup gelirleri 3Ç19'da yıllık bazda %13,6 büyüdü. Bu büyümede ise data ve dijital servis kullanımındaki artış ve güçlü ARPU performansı etkili olmuştur. Şirketin grup gelirlerinin %86'sını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri %15,2 artışla 5.652mn TL'ye (4.907mn TL), data ve dijital servis gelirleri %21,9 artışla 3.806mn TL (3.123mn TL) ve ekipman gelirleri 470mn TL'ye (419mn TL) yükselerek satışlara olumlu katkı etkiledi. Grup gelirlerinin %8'ini oluşturan Turkcell Uluslararası gelirleri, %23,8 büyüdü ve 525mn TL (424mn TL) oldu. Öte yandan şirketin satış gelirlerini hizmet verilen ülkelerin para birimlerindeki toparlanmalar ve Türkiye pazarında yaşanan fiyat artışları da olumlu etkilemiştir. Şirket 3Ç19'da yıllık bazda brüt satış karını %12 civarında artmış fakat bu dönemde maliyetler de yıllık bazda %16 oranında artış göstererek net karı baskılamıştır. Maliyet artışlarını hasarlı veya teknolojik kapasitesi yetersiz olması sebebiyle kullanılması mümkün olmayan mobil ve sabit hat altyapı yatırımları oluşturmıştır. Şirketin 3Ç19 döneminde faaliyet giderleri yıllık bazda %3 civarında artmış ve 541mn TL olarak gerçekleşmiştir. 3Ç18'de -2.050mn TL olan finansal giderler, kur farkı giderlerindeki gerileme ile -440mn TL olarak gerçekleşerek net kara destek vermiştir. Bu dönemde azalan efektif vergi oranı da net karını olumlu etkilemiştir.

Net Kar Marjı 8,3 baz puan yükseldi...

Şirketin 3Ç2019 döneminde FAVÖK rakamı %19 oranında artarak 2.959mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı 1,4 baz puanlık artış ile %46,89, EFK kar marjı ise 23,7 puanlık azalış ile %25,4 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kar marjı 8,3 baz puan artarak 3Ç19 döneminde 12,70% olarak gerçekleşmiştir.

- **Turkcell'in Mobil abone bazı 3Ç19'da çeyrek bazda 526 bin net abone kazanımı ile 34,4 milyon'a yükseldi. Çeyrek bazda 503 bin faturalı net abone kazanımı ile faturalı abone sayısının toplam mobil abone içerisindeki oranı %56,3 (%54,5) oldu. Şirket aynı dönemde yıllık bazda mobil bileşik alanında %17,6, bireysel fiber alanında ise %19,8 gibi güçlü bir ARPU (Ortalama Kullanıcı Başına Gelir) büyümesi yakalamıştır. 4Ç19 döneminde bu göstergelerin düzelen makroekonomik görünümüne paralel bir şekilde artış göstereceğini ve özellikle artan mobil abone sayısının, 4.5G kullanıcılarının ortalama data kullanımının artışı ve fiber internet kullanımının giderek yaygınlaşması gibi etkenlerin şirketin finansal göstergelerine olumlu yansıtacağını öngörüyoruz.**

- **Turkcell'in Kasım ayı yaptığı güncellemeye göre, 2019 yılı gelir büyüme hedefi yaklaşık %18, FAVÖK marjı %41-%42 ve operasyonel yatırım harcamalarının (lisans hariç) satışlara oranı yaklaşık %18 olarak belirlenmiştir. Şirket 2019 yılında %20-%21 FVÖK marjı beklemektedir.**

-**Şirketin güçlü operasyonel sonuçlarını, artan abone sayısını ve yukarı yönde revize edilen 2019 hedeflerini olumlu değerlendiriyoruz. Turkcell için 12 aylık hedef fiyatımızı 17,80 TL, tavsiyemizi de 'AL' olarak belirliyoruz.**

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Son iki haftadır alçalan trendin üzerinde hareket eden hisse pozitif görüntüsünü güçlendirdi. Hissede 5 haftalık AO seviyesi olan 13,40 üzerinde yükselişin, 14,30 hedefli sürmesi beklenebilir. Orta vadeli trend yönünde önemli olan 14,30 üzerine yerleşme olması halinde ise 14,50-14,80 direnç bölgesi gündeme gelebilir. Bu bölge üzerinde ise 15,50 ve ardından 16,40 (kanal direnci) seviyesinde bulunuyor. Geçtiğimiz hafta son dokuz aydır geçilemeyen 13,40-13,50 bölgesi üzerinde hareketin başlaması ve orta vadeli teknik göstergesi MACD'nin günlük ve haftalık bazda "AL" konumunda bulunuyor olması da yükseliş trendinin desteklemektedir. Aşağı yönde ise 13,40, 13,00 ve 12,70 (100 günlük AO) destek noktaları olarak izlenebilir.

Orta Vadeli Alım Bölgesi: 13,50-12,00

Orta Vadeli Satım Bölgesi: 14,80-16,40

Haftalık Grafik



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.