

# TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.

HEDEF FİYAT: 20,50

ÖNERİ: AL

25.08.2020	TCELL
Son 1 Yıl En Yüksek	17,85
Son 1 Yıl En Düşük	11,24
Hisse Adedi mn TL	2.200
Piyasa Değeri mn TL	26.048
Halka Açıklık %	49
Halka Açık Kısımın Piy. Değ mn TL	15.911

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-8,1	4,3	7,0	21,7
USD	-12,9	-1,9	-11,8	-3,1
Hisse Perf (XU100'e göre)	-1,2	-3,0	10,4	6,6

	F/K	PD/DD
TCELL	9,90	1,66
BIST100-	13,86	2,41

Oranlar	2Ç20	2Ç19
Brüt Kar Marjı (%)	29,33	32,32
Esas Faa.Kar Marjı (%)	27,01	29,03
FAVÖK Marjı (%)	43,55	43,60
Net Kar Marjı (%)	12,66	7,88

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2Ç20	2Ç19	%Değişim
Net Satışlar	6.729	5.900	14,1
SMM	4.755	3.993	19
Brüt satış karı	1.974	1.907	3,5
Faaliyet Giderleri	494	598	-17
Finansal Gelir/Gider	-601	-1.059	a.d
Esas Faaliyet Karı	1.817	1.713	6
FAVÖK	2.931	2.572	14
Ana Ortaklık Net Kar	851,7	465	83

## 2Ç20'da Yıllık %83 Net Kar Artışı...

Şirket 2Ç20 döneminde 851,7mn TL net kar açıkladı. Şirket net karını bir önceki yılın aynı dönemine göre %83 oranında artırmıştır. Net karda piyasa beklentisi ise 865mn TL' de bulunuyordu. Şirketin net karındaki artışta Operasyonel karlılıktaki iyileşme ve finansal giderlerdeki azalış etkili olmuştur.

## Net Satışlar 2Ç20'de Yıllık Bazda %14,1 Arttı...

Şirketin 2Ç20'de Kovid-19 salgını nedeniyle artan data kullanımı etkisiyle satış gelirleri yıllık bazda %14,1 oranda artış göstererek 6,73mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt satış karındaki %3,5 ve faaliyet karlılığındaki %6 artışın etkisiyle Şirket, 2Ç20'de yıllık %83 net kar artışı sağlamıştır. Şirketin 2Ç19'da %67,68 olan SMM/Ciro oranı, 2Ç20'de 70,67'ye yükselerek maliyetlerdeki artışın karlılığı baskıladığını göstermiştir. Maliyetlerdeki bu artış nedeniyle Şirket, brüt satış karı artışı %3,5 seviyesinde kalmıştır. Şirket 2Ç19 döneminde 1,06mlr TL finansal gider açıklamışken, 2Ç20 döneminde finansal giderlerini azaltarak 601mn TL civarına indirmesi karlılık rakamlarına olumlu yansımıştır. 2Ç20 döneminde faaliyet giderleri yıllık bazda %17 azalmış ve 494mn TL olarak gerçekleşmiştir.

## Net Kar Marjında 5 Puanlık Artış...

Şirketin 2Ç20 döneminde FAVÖK rakamı yıllık bazda %14 oranında artış göstererek 2,93mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt Kar Marjı ise yıllık bazda 3 puan azalarak %29,33 olmuştur. FAVÖK marjı 0,05 puanlık azalış ile %43,55, EFK marjı ise 2 puanlık azalış ile %27,01 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kar marjı 2Ç19 döneminde %7,88 seviyesinden 2Ç20 döneminde %12,66 seviyesine yükselmiştir.

**-Beklentilerin üzerinde gelen kârlılık marjları, abone artışlarındaki ivme ve 2020 yılı beklentilerinde yukarı yönlü fırsatların bulunması nedenleriyle, Turkcell hisselerinin performansının olumlu olacağını düşünmekteyiz. Şirket için daha önce 17,80 olarak belirlediğimiz hisse başı hedef değerimizi, 20,50 TL'ye yükseltiyor ve "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

**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](mailto: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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.