

TCELL	
Sektör	İletişim
Fiyat (Son Kapanış)	16,39
Son 1 Yıl En Yüksek	16,68
Son 1 Yıl En Düşük	12,21
Piyasa Değeri mn TL	36.058
Fiili Dolanım %	56,28

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	6,57	6,15	7,14	23,36
USD	8,12	8,36	-6,09	7,59
Hisse Perf (XU100'e göre)	0,84	2,43	7,48	-9,61

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TCELL	7,62	1,78	3,45	1,51
XU100	7,98	1,16	6,30	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	8.321	7.614	9	8.321	6.729	24
SMM	6.068	5.512	10	6.068	4.904	24
Brüt satış karı	2.411	2.258	7	2.411	1.974	22
Faaliyet Giderleri Finansal	637	558	14	637	494	29
Gelir/Gider Esas Faaliyet	-1.937	-921	a.d.	-1.937	-601	a.d.
Kar	2.889	2.399	20	2.889	1.757	64
FAVÖK	3.516	3.352	5	3.516	2.931	20
Ana Ortaklık Net Kâr	1.113	1.105	1	1.113	852	31

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	29,0	29,7	-0,68	29,0	29,3	-0,36
EFK Marjı	34,7	31,5	3,21	34,7	26,1	8,61
FAVÖK Marjı	42,3	44,0	-1,78	42,3	43,6	-1,30
Net Kâr Marjı	13,4	14,5	-1,14	13,4	12,7	0,71

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21 döneminde net kârını yıllık %31 artırarak 1,11mlr TL seviyesine taşıdı. Net satışları yıllık %24 artışla 8,32mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Maliyet artışının net satışlardaki artışa paralel gerçekleşmesiyle birlikte söz konusu dönemde 6,07mlr TL brüt kâr elde edilmiştir. Faaliyet giderlerinin oransal olarak hâsılatın hafifçe üzerinde gerçekleşmesi ve finansal giderlerin belirgin şekilde artmasına karşın esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler dengesindeki güçlü değişim kâr artışında etkili olmuştur. 2Ç21 döneminde esas faaliyet kârı yıllık %64 artışla 2,89mlr TL seviyesine yükselmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde; kur farkı gelirleri 2Ç20 dönemindeki 238,8mn TL seviyesinden 2Ç21'de 1,16mlr TL'ye yükselmiş olup kısa vadeli mevduattan elde edilen faiz gelirinde de artış yaşanmıştır. EFK'nin yaklaşık %39'u diğer net gelirlerden oluşmaktadır. Finansman gelirleri kaleminde oluşan 1,06mlr TL tutarındaki türev araç gerçeğe uygun değer kaybı cari dönem kârını oldukça olumsuz etkilemiştir. 2Ç21'de 236,3mn TL tutarında vergi geliri oluşmuştur. Kâr marjları incelendiğinde şirketin 2Ç21 döneminde makul kârlılığın devam ettiği görülmektedir. Net kâr marjı %13,4, EFK marjı %34,7, FAVÖK marjı %42,3 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin yüksek likidite oranları güçlü nakit pozisyonunu işaret etmekle birlikte 0,94 ile makul seviyelerin üzerinde gerçekleşen nakit oranı, nakdin verimli kullanımına ilişkin soru işareti oluşturmaktadır. Yabancı para finansal durum pozisyonu net döviz açığının 1Ç21 dönemindeki -17,7mlr TL'den 2Ç21'de -13,03mlr TL'ye gerilediğini göstermektedir. Ancak bilanço dışı enstrümanlar türev araçların etkisiyle ile YP net varlık pozisyonunun 1,17mlr TL ile pozitif taraftadır. Operasyonel detaylar tarafında; şirketin abone başına elde ettiği aylık gelir bileşik olarak yıllık %13,1 artmıştır. Gelirlerini yıllık bazda %78 artıran techfin girişimi Paycell'in aktif kullanıcı sayısının 5,5 milyona ulaşmasını ve mobil ödeme hacminin yıllık %94 artışla 418mn TL'ye yükselmesini olumlu bulmaktayız. Paycell platformundaki güçlü performansın gelecek dönemlerde sürebileceğini düşünüyoruz. Genel değerlendirme kapsamında şirketin 2Ç21 finansallarını sınırlı pozitif bulmaktayız.

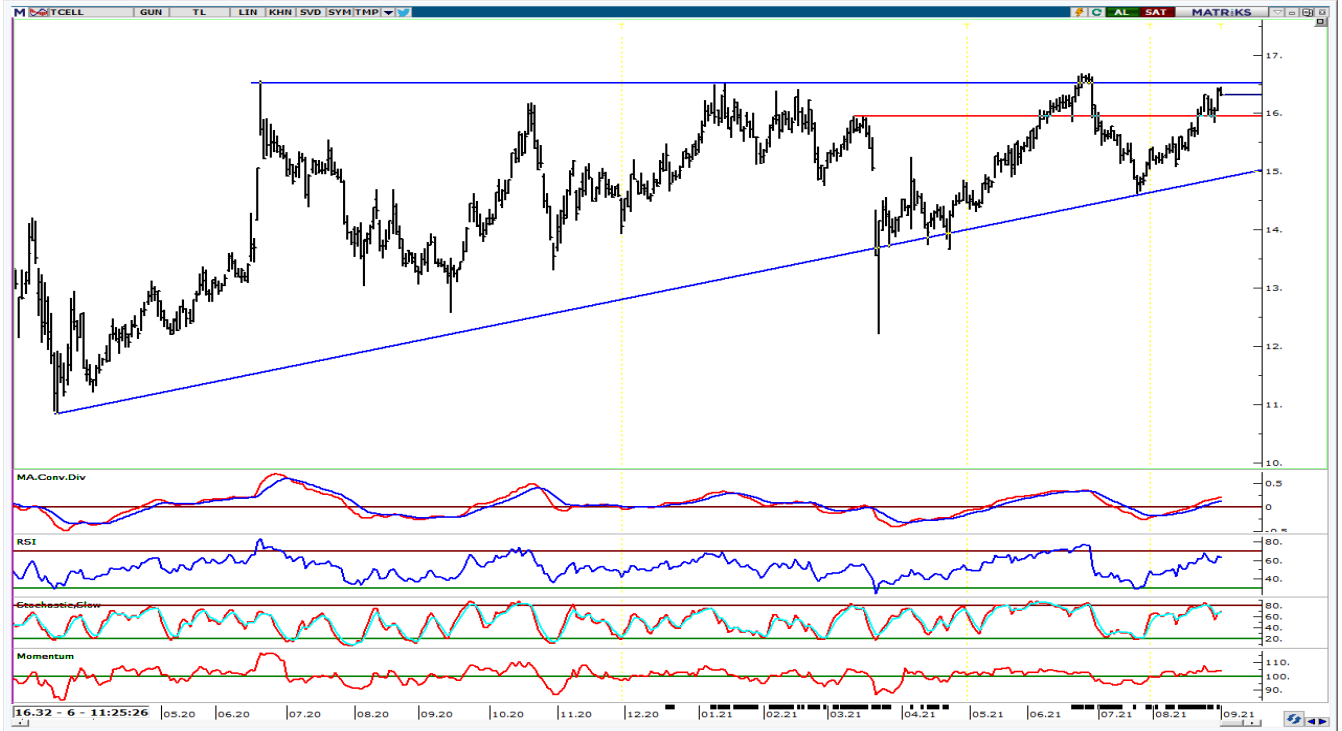
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TCELL	16,39	15,95	15,37	14,50	16,52	16,68	

Teknik göstergelerin pozitif ve ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanan hissede, teknik açıdan 15,95 seviyesi geçmişte direnç konumunda test edilen önemli seviye olarak takip edilebilir. Bu direncin geçilmesi ile tarihi zirve seviyesi (16,68) tekrar gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 15,95 seviyesi takip edilebilir. Sonraki önemli destek olarak orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO'su (15,37) izlenebilir. Bu desteğin geçilmesi ile 13 Mart 2020 tarihinden başlayan yükselen trend desteği (14,50) gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TCELL	16,19	15,86	15,63	15,37	62,52	103,56	+	+



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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

