

TCELL	
Sektör	İletişim
Fiyat (Son Kapanış)	17,32
Son 1 Yıl En Yüksek	18,18
Son 1 Yıl En Düşük	11,91
Piyasa Değeri mn TL	38.104
Fili Dolaşım %	53,95

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	16,09	15,27	16,12	19,20
USD	6,34	-1,42	-14,60	-8,87
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,92	-0,49	1,73	-8,56

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TCELL	7,70	1,74	3,48	1,52
XU100	7,30	1,25	5,76	0,93

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	9.091	8.321	9	9.091	7.451	22
SMM	6.358	6.068	5	6.358	5.207	22
Brüt satış karı	2.926	2.411	21	2.926	2.406	22
Faaliyet Giderleri	649	637	2	649	480	35
Finansal Gelir/Gider	-642	-1.937	a.d.	-642	-1.561	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.516	2.889	-13	2.516	3.138	-20
FAVÖK	4.094	3.516	16	4.094	3.442	19
Ana Ortaklık Net Kâr	1.429	1.113	28	1.429	1.211	18

Oranlar (%)	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı (%)	32,2	29,0	3,2	32,2	32,3	-0,1
EFK Marjı (%)	27,7	34,7	-7,0	27,7	42,1	-14,4
FAVÖK Marjı (%)	45,0	42,3	2,8	45,0	46,2	-1,2
Net Kâr Marjı (%)	15,7	13,4	2,4	15,7	16,2	-0,5

TCELL 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %18 artarak 1,29mlr TL'de bulunan piyasa beklentisini aştı ve 1,43mlr TL oldu. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %22, bir önceki döneme göre %9 artarak 9,09mlr TL'ye yükseldi. Satılan malın maliyeti, 3Ç20 dönemine göre satışlara paralel olarak %22'lik artış ile 6,36mlr TL oldu. Faaliyet giderleri, pazarlama giderlerindeki artıştan kaynaklı olarak yıllık bazda %35 artarak 649,2mn TL'ye yükseldi. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirlerindeki dramatik düşüşten kaynaklı olarak 1,21mlr TL'den 240,1mn TL'ye geriledi. Bu durumun etkisi ile esas faaliyet kârı 3Ç20 dönemine göre %20 azalarak 2,52mlr TL oldu. Finansal gelir/gider dengesi kaleminde ise 3Ç20'de 1,56mlr TL net gider oluşmuşken, kur farkı giderlerindeki sert düşüşün etkisi ile 3Ç21'de 641,6mn TL net gelir gerçekleşti. Gelir tablosu geneline baktığımızda; net satışlar dönem kârının temelini oluşturmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesinde ticari işlemlerden kaynaklanan net kur farkı gelirlerinin düşüşü kârlılığı baskılayan bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Buna karşın finansman giderlerindeki iyileşme kârlılığı desteklemektedir. Kâr marjlarında yıllık bazda sınırlı düşüş görülürken bir önceki çeyreğe göre sınırlı yükseliş gözlemlenmektedir. Esas faaliyet kâr marjı ise yıllık bazda 14,4 ve bir önceki çeyreğe göre 7 puan azalarak %28'e geriledi. Bunun yanı sıra kâr marjlarında görece yüksek görünüm devam etmektedir. Likidite oranları makul seviyelerin üzerindeki görünümünü korumaya devam etmektedir. 3Ç21 döneminde şirketin yabancı para net finansal pozisyonu -12,1mlr TL olmuştur. Şirket, yurtdışında faaliyet gösteren bağlı ortaklığındaki net yatırımlarını TL'ye çevrilmesinden kaynaklanan döviz kuru riskinden korumak amacıyla 221,8mn EUR ve yüksek elektrik satışları için 18,1mn USD kredi korunma aracı olarak kullanmaktadır. Bu durumun etkisi ile 3Ç21 döneminde yabancı para net varlık pozisyonu 1,02mlr TL olmuştur. 2021 3. Çeyreğinde 1,2mn abone artışı ile 2007 yılından bu yana en yüksek çeyreklik artış gerçekleşmiştir. Abone sayısındaki artışta Covid-19 etkisinin azalışı ile birlikte mobilitenin artması ve turist sayısındaki artış etkili oldu. Hisse fiyatı son bir ay içerisinde endeksin %2,92, son 1 yıl içerisinde ise 8,56 gerisinde performans sergilemesine karşın halen çarpan analizine göre endeksin üstünde fiyatlanmaktadır. Genel bağlamda 3Ç21 dönemi finansallarını cirodaki artış ve beklenti üstü kar sebebiyle sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TCELL	17,32	17,19	16,60	16,12	17,31	17,42	18,18

Kısa vadeli teknik göstergeler geri çekilmeleri desteklemekte olup 5 günlük AO (17,31) altında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan 17,19 seviyesi önemli destek olarak izlenebilir. Sonraki önemli destekler olarak 22 günlük AO (16,60) ve geçmişte yatay destek konumunda test edilen 16,12 seviyesi takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerin başlayabilmesi için 5 günlük AO (17,31) üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TCELL	17,31	16,60	15,82	15,27	68,86	101,96	-	+



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

