

TCELL	
Sektör	İletişim
Fiyat (Son Kapanış)	28,18
Son 1 Yıl En Yüksek	28,50
Son 1 Yıl En Düşük	15,60
Piyasa Değeri mn TL	61.996
Fiili Dolayım %	53,95

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılabasına Göre	Son 1 Yıl
TL	31,07	62,89	57,73	73,00
USD	30,66	57,10	10,06	-10,16
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,48	5,21	-30,52	-35,36

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TCELL	9,62	2,43	4,30	1,82
XU100	6,26	1,71	5,59	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22		2Ç22		%	
	3Ç22	2Ç22	Değ.	3Ç22	3Ç21	Değ.
Net Satışlar	14.663	12.477	17,5	14.663	9.354	56,7
SMM	9.852	8.908	10,6	9.852	6.429	52
Brüt satış karı	4.810	3.570	35	4.810	2.926	64
Faaliyet Giderleri	1.077	924	17	1.077	649	66
Finansal Gelir/Gider	-3.650	-3.377	a.d.	-3.650	-642	a.d.
Esas Faaliyet Karı	6.148	4.509	36	6.148	2.516	144
FAVÖK	6.105	4.936	24	6.105	4.094	49
Ana Ortaklık Net Kâr	2.396	1.858	29	2.396	1.429	68

Oranlar (%)	3Ç22		2Ç22		Fark (Puan)	
	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	32,8	28,6	4,2	32,8	31,3	1,5
EFK Marjı	41,9	36,1	5,8	41,9	26,9	15,0
FAVÖK Marjı	41,6	39,6	2,0	41,6	43,8	-2,2
Net Kâr Marjı	16,3	14,9	1,4	16,3	15,3	1,0

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı çeyreklik %29, yıllık %68 artarak 1,66mlr TL'de bulunan piyasa beklentisini aştı ve 2,4mlr TL'ye ulaştı. Hâsılat çeyreklik %18, yıllık %57 artarak 14,66mlr TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi hâsılatın 14,29mlr TL olarak gerçekleşmesi yönündeydi. 3Ç22 hâsılatının yıllık bazda değişimi incelendiğinde; telekomünikasyon gelirlerinin 12,08mlr TL (%59 artış) ile en yüksek paya sahip olduğu görülmektedir. Cihaz gelirleri de 1,63mlr TL (%49 artış) ile ikinci sırada yer almaktadır. Hâsılatı ana faaliyet bölümlerine göre incelediğimizde ise Turkcell Türkiye'nin 11,08mlr TL (%57 artış) ile ilk sırada olduğunu görmekteyiz. Ayrıca Turkcell Uluslararası'nın gelirleri 1,63mlr TL'ye ve diğer gelirler 2,21mlr TL'ye yükseldi. 3Ç22'de Şirket'in abone sayısı yıllık %5,9 artarak 41,6 milyona ulaştı. Mobil abone kayıp oranı 3Ç21'de olduğu gibi %1,9 olarak gerçekleşti. Sabit abone kayıp oranı ise %1,4'ten %1,5'e sınırlı artış kaydetti. Satışların maliyeti cari dönemde 9,85mlr TL'ye ulaşsa da hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılatın daha az artması kârlılığa olumlu yansıdı. Böylece brüt satış kârı çeyreklik %35, yıllık %64'lük artışla 4,81mlr TL'ye yükseldi. Faaliyet giderleri 649,2mn TL'den 1,08mlr TL'ye yükseldi. Ancak faaliyet giderlerinin brüt satış kârı içerisindeki payı 3Ç21 dönemindeki gibi %22 olarak kaldı. Cari dönem FAVÖK'ü 5,76mlr TL'lik piyasa beklentisini aştı ve 6,11mlr TL oldu. Esas faaliyetlerden diğer net gelirler, kambiyo kârlarındaki artışa bağlı olarak 240,1mn TL'den 2,41mlr TL'ye yükseldi. Bu gelişmenin de etkisiyle esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %36, yıllık %144 artarak 6,15mlr TL'ye ulaştı. Finansman net giderleri, önemli ölçüde kambiyo zararlarındaki artıştan dolayı 641,6mn TL'den 3,65mlr TL'ye yükseldi. 3Ç22 kâr marjları, net kâr marjının çeyreklik 1,45 ve yıllık 1,06 puan artarak %16,3 seviyesine ulaştığını göstermektedir. EFK marjı ise diğer net gelirlerdeki artışın da etkisiyle %40'ın üzerine çıktı. Bilanço kalemleri, hem vadeli hem de vadesiz mevduatlardaki artışa bağlı olarak nakit ve nakit benzerlerinin 21,97mlr TL'den 24,34mlr TL'ye yükseldiğini ortaya koymaktadır. Türev araç varlığındaki ve riskten korunma aracı olarak tanımlanan kredilerdeki artış yabancı para yükümlülük pozisyonunun 3,54mlr TL'den 1,83mlr TL'ye gerilemesini açıklamaktadır. 3Ç22 finansallarının genelini, iyileşen abone sayısı ile beraber artan operasyonel performans ve piyasa beklentisi üstünde gelen verileri değerlendirerek pozitif olarak yorumluyoruz.

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.

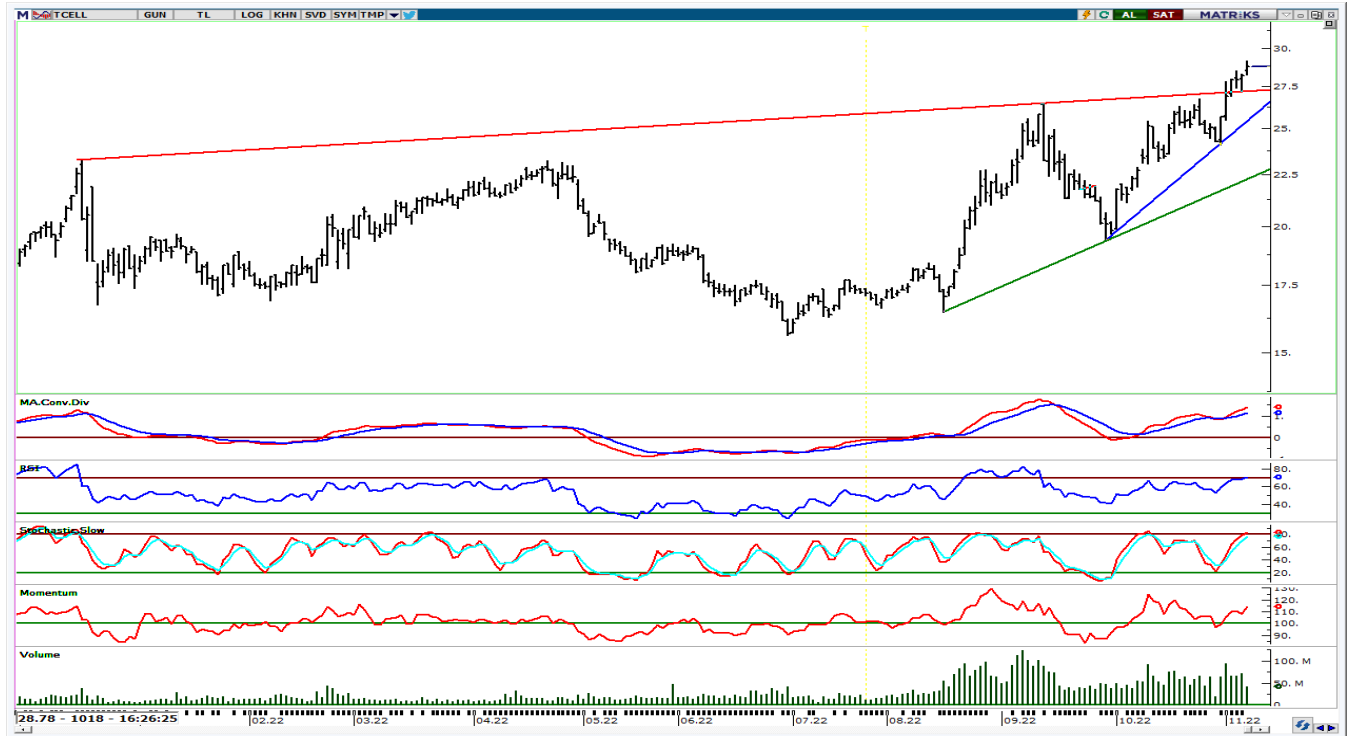
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TCELL	28,18	27,18	25,42	22,28			

Hisse kısa ve orta vadeli yönde takip ettiğimiz ağırlıklı ortalamaların üzerinde seyretmekte olup tarihi zirve seviyelerinde (29,16) fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde ilk etapta 27,18 desteğini takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması ile pozitif görünümün devam edebileceğini düşünmekteyiz. Teknik bakımdan 27,18 desteğinin aşağı yönlü geçilmesi durumunda yükselen trend desteği konumunda takip ettiğimiz 25,42-22,28 seviyelerine geri çekilme görülebilir. Özetle; kısa vadede 27,18 seviyesini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TCELL	28,20	26,18	24,46	20,90	70,54	114,03	+	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

