

TCELL	
Sektör	İletişim
Fiyat (Son Kapanış)	33,72
Son 1 Yıl En Yüksek	43,36
Son 1 Yıl En Düşük	15,60
Piyasa Değeri mn TL	74.184
Fiili Dolaşım %	53,94

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	0,96	4,14	-10,98	67,82
USD	0,40	2,52	-12,00	28,42
Hisse Perf (XU100'e göre)	-16,48	-4,29	-9,95	-37,05

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TCELL	6,71	2,40	4,39	1,86
XU100	5,83	1,85	5,88	1,07

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	15.507	14.203	9	15.507	9.881	57
SMM	10.237	9.666	6	10.237	7.002	46
Brüt satış karı	5.593	4.810	16	5.593	3.096	81
Faaliyet Giderleri	1.373	1.077	27	1.373	853	61
Finansal Gelir/Gider	-3.424	-3.650	a.d.	-3.424	-6.645	a.d.
Esas Faaliyet Karı	5.249	6.148	-15	5.249	6.599	-20
FAVÖK	6.744	6.105	10	6.744	4.283	57
Ana Ortaklık Net Kâr	5.996	2.396	150	5.996	1.385	333

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	36,07	33,87	2,2	36,07	31,33	4,7
EFK Marjı	33,85	43,28	-9,4	33,85	66,78	-32,9
FAVÖK Marjı	43,49	42,98	0,5	43,49	43,34	0,1
Net Kâr Marjı	38,67	16,87	21,8	38,67	14,01	24,7

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %333, çeyreklik %150 artarak 6mlr TL ile 1,83mlr TL'de bulunan piyasa beklentisini bir hayli aşmıştır. 4Ç22'de 3,89mlr TL'lik vergi geliri oluşması net kârın beklentileri aşmasında etkili olmuştur. Cari dönemde 15,51mlr TL ile beklentilere paralel gerçekleşen hâsılatın değişim oranı yıllık %57, çeyreklik %9 artış yönünde oldu. 2022 yılı (2022/12) dönem net kârı önceki yıla göre %120 artışla 11,05mlr TL ve hâsılat %50 yükselişle 52,17mlr TL olmuştur.

Abone sayısı 2022'de yıllık %5,8 artmıştır

Şirket'in (finansal operasyon gelirleri hariç) ana faaliyet konusu olan telekomünikasyon gelirleri 2022/12'de 44,32mlr TL'ye (%152 artış) ulaştı. Cihaz gelirleri ise 5,85mlr TL (%40 artış) ile hâsılatı katkı sağlamıştır. Satış gelirlerini ana faaliyet bölümlerine göre incelediğimizde; Turkcell Türkiye'nin 40,85mlr TL (%50 artış) ile ilk sırada olduğunu görmekteyiz. Ayrıca, Turkcell Uluslararası gelirleri 6,35mlr TL'ye (%69) ve diğer gelirler ise 7,04mlr TL'ye (%43 artış) yükseldi. 2022/12'de Şirket'in abone sayısı önceki yıla kıyasla %5,8 artışla 41,7 milyona ulaşmıştır. Aynı dönemde mobil abone kayıp oranı değişmezken (%2) sabit abone kayıp oranı %1,5'ten %1,4'e sınırlı gerilemiştir.

4Ç22'de satışların maliyeti yıllık %46 artışla 10,24mlr TL, 2022/12 döneminde ise %45 yükselerek 36,15mlr TL oldu. Her iki dönemde de oransal olarak hâsılatın altında gerçekleşen maliyetler kârlılığı desteklerken hâsılatın üzerinde artan faaliyet giderleri kârlılığı baskılamıştır. Salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı (NFK) 4Ç22'de yıllık %88 artışla 4,22mlr TL oldu. Yılın tamamında ise yıllık %61 artarak 12,87mlr TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK, 4Ç22 döneminde 6,35mlr TL'lik beklentiye karşın yıllık %58 artarak 6,74mlr TL oldu. FAVÖK artışı 4Ç22 döneminde oransal olarak hâsılatın üzerinde gerçekleşirken yılın tamamında hâsılatın gerisinde kalmıştır.

Kâr marjları incelendiğinde; hem 4Ç22'de hem de 2022/12 döneminde kur farkı gelirlerindeki düşüşten kaynaklı esas faaliyet kâr marjının gerilediği görülmektedir. Buna karşın net kâr marjı aynı dönemlerde güçlü artmıştır. Özetle 4Ç22 ve 2022/12 dönemi kâr marjlarında sağlıklı bir görünüm mevcuttur.

Ciro, FAVÖK ve net kâr beklentileri karşılamıştır. Bunun yanı sıra yılın genelinde güçlenen operasyonel performansı da göz önünde bulundurarak açıklanan son finansalları 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.

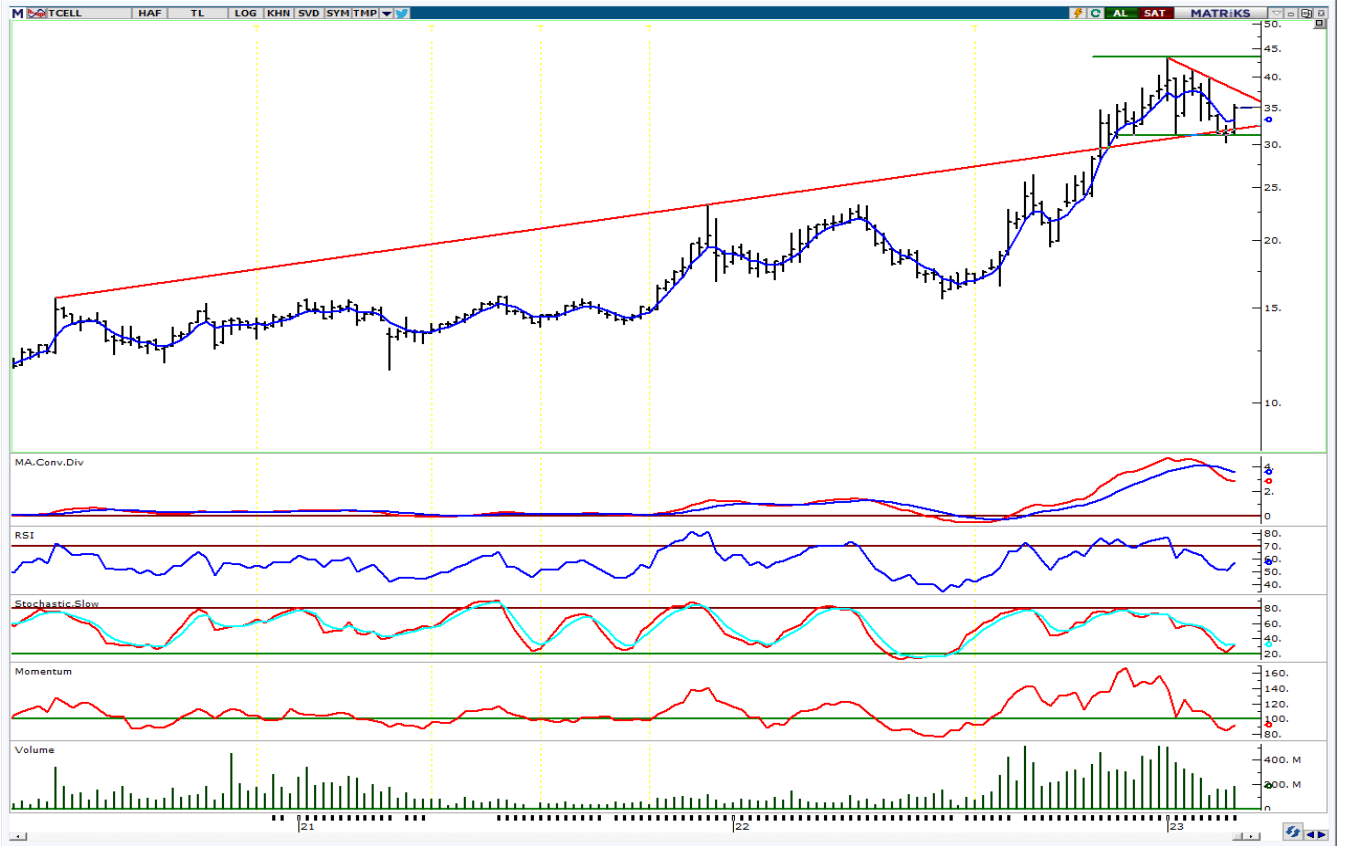
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TCELL	35,12	33,30	32,04	31,20	37,92	43,36	-

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 33,30 üzerinde seyretmekte olup kısa vadede tarihi zirve (43,36) seviyesinden başlayan alçalan trend etkisi (37,92) devam etmektedir. Teknik açıdan 37,92 seviyesinin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar artabilir, tüm zamanların yükseği (43,36) hedefe girebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta 5 haftalık AO (33,30) seviyesini önemsemekteyiz. Bu seviyenin altına yerleşme olması durumunda yükselen trend desteğine (kırmızı) 32,04 ve yatay kanal alt bandına (yeşil) 31,20 geri çekilme olabileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TCELL	33,30	34,44	28,76	19,70	57,59	92,71	+	-



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

