

## Turkcell

## Endeksin Üzerinde Getiri

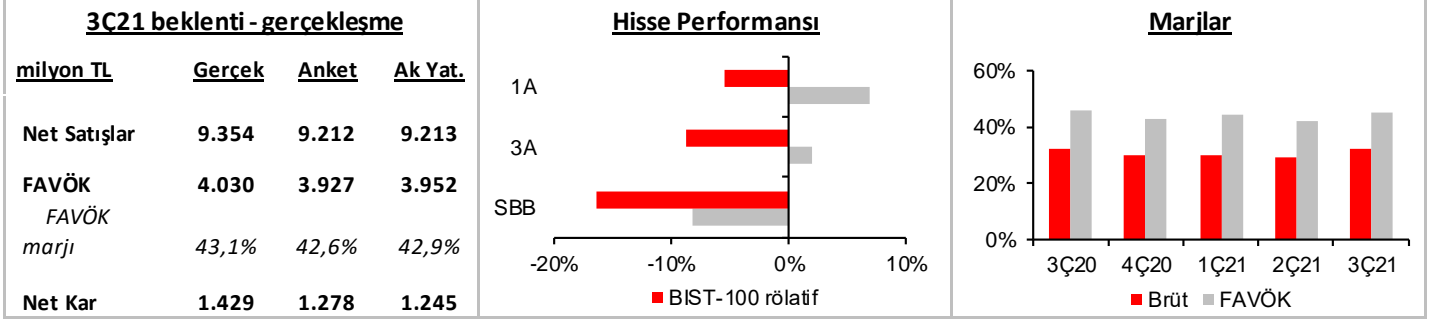
Cari fiyat: 16,83 TL

12-ay Fiyat hedefi: 21,50 TL

Analist Kayahan Demirak

[kayahanazmi.demirak@akyatirim.com.tr](mailto:kayahanazmi.demirak@akyatirim.com.tr)

## 3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



## Net kar beklentilerin üzerinde

Turkcell 3Ç21'de beklentilerin üzerinde yıllık %18 artışla 1.43 milyar TL net kar açıkladı (Ak Yatırım: 1.28milyar TL; Piyasa: 1.25milyar TL). Beklentimizin altında kalan net finansal giderler net kar beklentimizdeki sapmanın temel sebebi.

- ✓ 3Ç21 FAVÖK beklentilere büyük ölçüde paralel yıllık %19 artışla 4.03 milyar TL oldu (Ak Yatırım: 4.93milyar TL; Piyasa: 4.95milyar TL). FAVÖK marjı, büyük ölçüde pazarlama giderlerindeki normalleşme neticesinde yıllık 1.3 puan gerileyerek %43,1 oldu.
- ✓ Turkcell, mobil tarafta güçlü abone artışını bu çeyrekte sürdürdü ve 1.1 milyon yeni müşteri kazanımı gerçekleştirdi. Son dört çeyrekte net mobil abone artışı yaklaşık 2,5 milyon oldu. Abone başına gelir artışı ise görece zayıf yıllık %11,4'lük artış gösterdi.

**Revize 2021 hedefleri:** Turkcell, %20 civarında gelir artışı (önceki %18%), yaklaşık 14,5 milyar TL FAVÖK (önceki: 14,3 milyar TL) ve 21% operasyonel yatırım harcaması/ satış oranı (önceki: %21-%22) öngörüyor. Kur hareketine karşın yatırım harcamalarının önceki hedefleri n alt bandına çekilmesini olumlu buluyoruz. Şirket önümüzdeki yıl için de bu oranın üzerinde bir yatırım harcaması öngörmüyor.

**Yorum ve değerlendirme:** Sonuçlara piyasa tepkisinin 2021 beklentilerindeki olumlu revizyon ve beklentilerin üzerinde gelen net kar nedeniyle olumlu olmasını bekliyoruz. Turkcell için 12 aylık hedef fiyatımızı hedeflerde yukarı yönlü revizyon ve beklentimizin oldukça üzerinde gelen abone kazanımı sonrası güncelledi. Şirket için hedef fiyatımızı 20,1 TL'den 21,5 TL'ye revize ediyoruz.

"Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

milyon TL	3Ç21	3Ç20	y/y	2Ç21	ç/ç	9A21	9A20	y/y
Net Satışlar	9.354	7.650	22%	8.548	9%	25.729	21.232	21%
Brüt Kar	2.926	2.406	22%	2.411	21%	7.594	6.468	17%
Brüt Marj	31,3%	31,4%		28,2%		29,5%	30,5%	
FAVÖK	4.030	3.394	19%	3.466	16%	10.802	9.027	20%
FAVÖK marjı	43,1%	44,4%		40,5%		42,0%	42,5%	
Net Kar	1.429	1.211	18%	1.113	28%	3.647	2.935	24%

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020