

## 3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,0 artışla 9.1 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %21,4 artışla 25 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,9 artışla 4.1 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %17,9 artışla 11 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 278 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 117 baz puan düşüşle %45,0 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 127 baz puan düşüşle %43,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,46 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,0 artışla 1.4 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %24,2 artışla 3.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,0 artışla 11.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 9.530 mn TL satış geliri (kons: 9.212 mn TL-Gedik: 9.203 mn TL), 4.030 mn TL FAVÖK (kons: 3.927 mn TL-Gedik: 3.945 mn TL) ve 1.429 mn TL net kar (kons: 1.278 mn TL-Gedik: 1.287 mn TL) açıklamıştır. Güçlü abone kazanımları ile ARPU katkısının yanında, uluslararası operasyonların ve ekipman satışlarının katkısı ile konsolide satış gelirleri yıllık %22 artışla operasyonel performansı desteklemiştir. Şirket 2021 yılı beklentilerini revize etmiştir Buna göre; satış gelirlerinin %20 (önceki: %18; 9A21: %21,2), FAVÖK'ün 14,5 milyar TL (önceki: 14,3 milyar TL; 9A21: 10,8 milyar TL) ve yatırım harcamaları satışlar oranının %21 (önceki: %21-22) olması beklenmektedir. Şirketin konsolide gelirleri yıllık %22,3 yükselişle 9,530 milyon TL olmuştur. Mobil segmentte 1,1 milyon net abone kazanımı, fiyat düzeltmeleri ve daha yüksek paketlere geçme aksiyonları sonrası Türkiye gelirleri yıllık %17 artış kaydetmiştir. Toplam abone sayısı yıllık %6,5, çeyreklik %3,1 yükselişle 35.3 milyon olmuştur. Mobil segmentte abone başına gelir (ARPU) yıllık %11,4 ve çeyreklik %9,8 büyümeyle 52,9 TL olarak gerçekleşmiştir. Dijital servis gelirleri yıllık %31,3 yükselişle satış gelirlerine destek olmuştur. Kur etkisi, Ukrayna ARPU artışı ve güçlü abone kazanımı ile uluslararası gelirler yıllık %39,2 artış kaydetmiştir. Güçlü ekipman satış gelirleriyle diğer gelirler yıllık %43 artış gösterirken, techfin gelirleri de yıllık %37 yükselişle katkı sağlamıştır. Satışların maliyeti, esas olarak yüksek radyo maliyetleri ve enerji yan kuruluşunun artan maliyetleri nedeniyle hafif yükselmiştir. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü yıllık %19 artış kaydederken, FAVÖK marjı ise hafif daralma sergilemiştir. 3Ç20'de 565 milyon TL olan net finansal giderler, 3Ç21'de 359 milyon TL'ye gerileyerek net kara katkı sağlamıştır. Net kar yıllık %18, çeyreklik %29 büyüme göstermiştir. Net borç ise çeyreklik olarak hafif yükselmiştir. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 3,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	20.618	25.025	21,4%	7.451	7.654	7.614	8.321	9.091	22,0%	9,2%
Brüt Kar	5.973	7.087	18,6%	2.244	2.138	2.101	2.253	2.733	21,8%	21,3%
Faaliyet Karı	4.957	5.750	16,0%	1.926	1.688	1.700	1.774	2.276	18,2%	28,3%
FAVÖK	9.294	10.962	17,9%	3.442	3.303	3.352	3.516	4.094	18,9%	16,4%
Net Kar	2.935	3.647	24,2%	1.211	1.302	1.105	1.113	1.429	18,0%	28,5%
Brüt Kar Marjı	31,4%	30,3%	-102bp	32,3%	30,0%	29,7%	29,0%	32,2%	-11bp	321bp
Faaliyet Kar Marjı	24,0%	23,0%	-106bp	25,8%	22,1%	22,3%	21,3%	25,0%	-81bp	372bp
FAVÖK Marjı	45,1%	43,8%	-127bp	46,2%	43,1%	44,0%	42,3%	45,0%	-117bp	278bp
Net Kar Marjı	14,2%	14,6%	34bp	16,2%	17,0%	14,5%	13,4%	15,7%	-53bp	235bp
Net Borç	8.627	11.510	33,4%	8.627	9.024	10.992	10.963	11.510	33,4%	5,0%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,8	13,76%	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	13,76%	0,20%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,5	23,51%	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	23,51%	-2,98%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

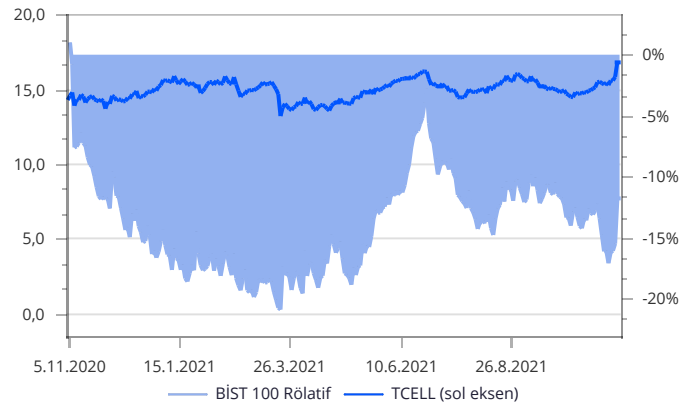
## Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç21 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	TELEKOMÜNİKASYON			
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	16,83			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	19,92			
Potansiyel Getiri	%18			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	14,27-17,15			
Piyasa Değeri (milyon TL)	37.026			
Firma Değeri (milyon TL)	48.536			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	19.994			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	54,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	87%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	87%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.231	11.200	9.939	24.340
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	260.732	171.237	151.813	362.850
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	15,6-16,8	14,5-16,8	14,5-16,8	13,2-16,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	16	13	11	18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	3	-2	-12
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	45,17			
Tvf Bilgi Teknolojileri İletişim Hizmetleri Yatırım Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	26,20			
Imtis Holdings S.A.R.L.	19,80			
Cıttıbank N.A.	8,83			

## Şirket Faaliyet Alanı

Turkcell'in faaliyet konuları, Türkiye Cumhuriyeti Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı ("Bakanlık") ile imzalanmış bulunan GSM ("Global System for Mobile Communications") Pan Avrupa Mobil Telefon Sistemi ihalesinde öngörülen iş ve hizmetler ile PTT kanununa aykırı olmamak üzere, her türlü telefon, telekomünikasyon ve benzeri hizmetler, İMT hizmet ve altyapılarına ilişkin yetkilendirme kapsamındaki faaliyetlerdir.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.