

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TCELL
Mevcut Fiyat (TL)	18.03
Hedef Fiyat (TL)	24.93
Getiri Potansiyeli (%)	38.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	14.01 22.78
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	406
Sermaye (mln TL)	2,200
Pazar	Yıldız Pazar

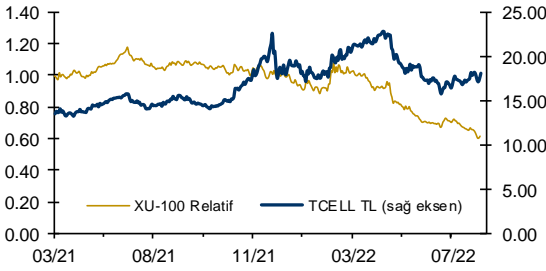
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	39,666
Hedeflenen Piyasa Değeri	54,846
Net Borç	23,759
Firma Değeri	63,425

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	-3%	21%	1%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-23%	-42%	-38%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma  
Fiyatlar 18 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

## Turkcell (TCELL TI)

### 2Ç22'de beklentilerin üzerinde net kar

### Değerlendirme: Olumlu

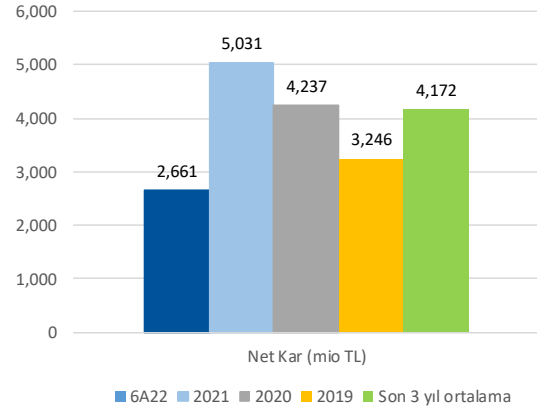
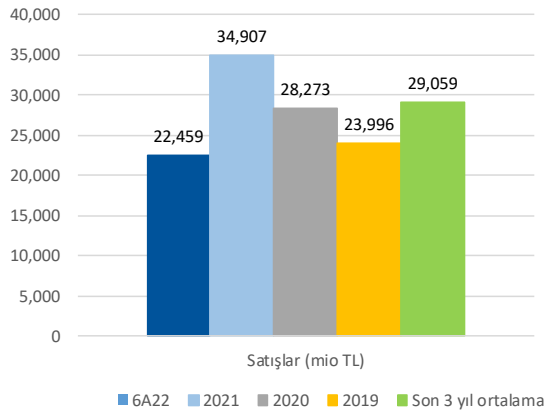
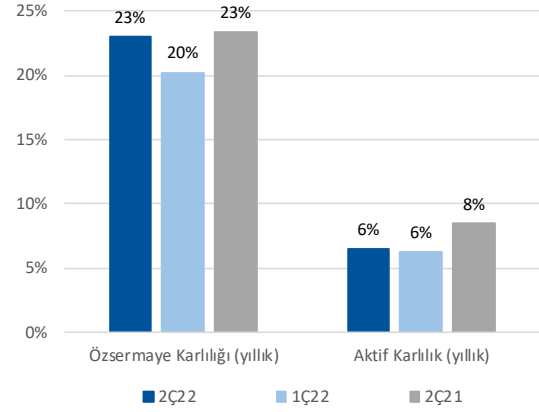
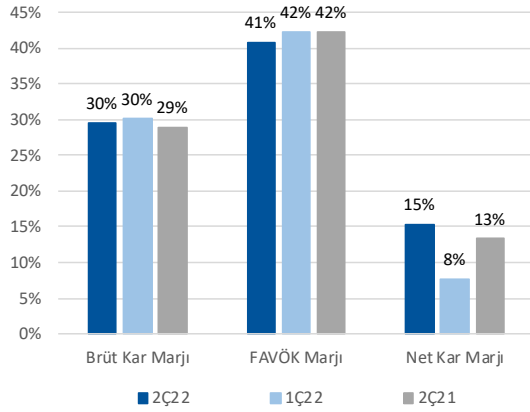
Turkcell İletişim Hizmetleri 2Ç22'de 12.094 milyon TL satış geliri (Konsensus: 12.063 milyon TL, Deniz Yatırım: 11.095 milyon TL), 4.936 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.823 milyon TL, Deniz Yatırım: 4.558 milyon TL) ve 1.858 milyon TL net kar (Konsensus: 895 milyon TL, Deniz Yatırım: 903 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 beklentilerin üzerinde net kar açıklaması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %45 artarak 12.094 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %17 artmıştır.
- 2Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %40 artışla 4.936 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 1.4 puan azalış göstererek %40,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %67, çeyrek bazda %131 artarak 1.858 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 2Ç21'de 1.937 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 3.377 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 21.189 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç22 dönemi sonunda 23.759 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 1,3x).
- **Genel değerlendirme:** Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 24,93 TL ve AL önerimizi sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %38 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,2x F/K ve 3,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	12,094	10,365	8,321	17%	45%	34,907	28,273	23,996	29,059
Brüt Kar (mio TL)	3,570	3,117	2,411	15%	48%	10,691	8,768	8,054	9,171
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>29.5%</b>	<b>30.1%</b>	<b>29.0%</b>	-0.6 puan	0.5 puan	<b>30.6%</b>	<b>31.0%</b>	<b>33.6%</b>	<b>31.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	4,936	4,375	3,516	13%	40%	15,245	12,597	10,745	12,862
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>40.8%</b>	<b>42.2%</b>	<b>42.3%</b>	-1.4 puan	-1.4 puan	<b>43.7%</b>	<b>44.6%</b>	<b>44.8%</b>	<b>44.3%</b>
Net Kar (mio TL)	1,858	803	1,113	131%	67%	5,031	4,237	3,246	4,172
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>15.4%</b>	<b>7.7%</b>	<b>13.4%</b>	7.6 puan	2 puan	<b>14.4%</b>	<b>15.0%</b>	<b>13.5%</b>	<b>14.3%</b>
Net Borç* (mio TL)	23,759	21,189	10,963	12%	117%	18,094	9,024	9,716	12,278
Net Borç/FAVÖK	1.3	1.3	0.8	0.0	0.5	1.2	0.7	0.9	0.9
Net Borç/Özsermaye	1.0	0.9	0.5	0.1	0.5	0.8	0.4	0.5	0.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	23.0%	20.2%	23.4%	2.7 puan	-0.4 puan	22.3%	20.4%	18.0%	20.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.5%	6.3%	8.5%	0.2 puan	-2 puan	7.1%	8.2%	7.1%	7.5%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.