

Turkcell'in 4Ç19'da net karı piyasa beklentisine paralel olarak 756 milyon TL olarak açıklandı. Turkcell'in net karı 4Ç18'e göre %13 oranında azalmış oldu. (4Ç18 Net Kar: 864 milyon TL) Şirketin net karı yıllık bazda ise %60 oranında artarak 2.02 milyar TL'den 3.2 milyar TL'ye yükseldi.

Satış gelirlerini hem çeyreksele hem de yıllık bazda %19 oranında artıran Turkcell, 4Ç19'da 6.6 milyar TL 2019 yılında ise 25.1 milyar satış geliri elde ediyor. Aktif ve öz sermaye karlılığını geçtiğimiz yıla göre artırmayı başaran Turkcell'in FAVÖK Marjı bir önceki bilançosuna göre azalsa da geçtiğimiz yıla göre artarak %44.78 olarak gerçekleşti.

Şirketin net yabancı para pozisyonunda geçtiğimiz yıla göre iyileşme olduğunu görüyoruz. 2018'de 62 milyon TL net yabancı para pozisyonu olan şirketin 2019 yılında ise 382 milyon TL net yabancı para fazla pozisyonu bulunuyor. 4Ç19'da operasyonel olmayan kalemler dahil 2.4 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştiren Turkcell, 2019 yılının tamamında operasyonel olmayan kalemler dahil 7.2 milyar TL yatırım harcaması yaptı.

2019 yılı son çeyrek ve yıllık finansal sonuçlarını değerlendiren Turkcell Genel Müdürü Murat Erkan, müşteri odaklı olarak belirledikleri stratejik önceliklerinde hedeflerine ulaştıklarını söyledi. Türkiye'nin entegre telekom sektörü oyuncularında lider olmanın gururunu yaşadıklarını dile getiren Erkan, "2020 yılında da sektörde yenilikçi ve öncü konumumuzu koruyarak sürdürülebilir karlı büyümeyi hedefliyoruz" dedi.

Şirket 2020 yılında gelirlerde %13-%16 aralığında artış, %39-%42 aralığında FAVÖK marjı, %18-%21 aralığında faaliyet kar marjı ve %16-%18 seviyesinde yatırım harcaması/satış oranı öngörüyor.

7.99x 2020T F/K ve 3.48x 2020T FD/FVAÖK çarpanlarını kullanarak yurtiçi ve yurtdışı benzerlerin çarpanları ile değerlendirdiğimizde TCELL hisseleri 20.30 TL hedef fiyat %41 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



TCELL	21.02.2020
Kapanış Fiyatı	14,59
Günlük Değişim (%)	-1,15
Haftalık Değişim (%)	-0,14
Son 1 Yıl En Düşük	10,66
Son 1 Yıl En Yüksek	15,08
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-4,63
Beta (Son 1 Yıl)	0,85
Piyasa Değeri (mn. TL.)	32.098,00
Halka Açıklık Oranı	49,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	15.713,38
Sermaye (mn. TL)	2.200,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	10,99

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
TCELL	0,48	23,41	1,34
XU100	-5,69	20,42	13,41
Relatif Getiri (XU100)	6,17	2,99	-12,06

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	16,25	16,24	16,97
FD/FVAÖK	5,01	6,46	6,42
F/DD	2,06	2,14	1,60
FD/Satışlar	1,63	1,89	1,82

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	TCELL							Değişim (%)		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12
Net Satışlar	5.337	5.433	5.900	6.311	6.406	20.173	23.996	20%	2%	19%
Satışların Maliyeti	-3.796	-3.830	-4.209	-4.231	-4.555	-13.751	-16.817	20%	8%	22%
Brüt Kar	1.732	1.767	1.907	2.307	2.073	7.146	8.054	20%	-10%	13%
Faaliyet Giderleri	-699	-594	-598	-541	-602	-2.300	-2.335	-14%	11%	2%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-501	249	327	-164	466	1.392	878	-	-	-37%
Net Faaliyet Karı/Zararı	532	1.422	1.635	1.603	1.936	6.239	6.596	264%	21%	6%
FVAÖK	2.303	2.345	2.572	2.959	2.869	9.097	10.745	25%	-3%	18%
Finansal Gelir/Gider (Net)	258	-683	-982	-440	-905	-3.339	-3.011	-	105%	-10%
Vergi Geliri (Gideri)	-39	-160	-163	-229	-234	-495	-786	-	2%	59%
Net Kar/Zarar	864	1.224	465	801	756	2.021	3.246	-13%	-6%	61%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	32,4	32,5	32,3	36,6	32,4	35,4	33,6	-0,1	-4,2	-1,86
FVAÖK Marjı	43,2	43,2	43,6	46,9	44,8	45,1	44,8	1,6	-2,1	-0,32
Net Kar Marjı	16,2	22,5	7,9	12,7	11,8	10,0	13,5	-4,4	-0,9	3,51
Net İşletme Sermayesi	6.327	7.887	5.329	3.565	3.802	6.327	3.802	-2525,2	236,6	-2.525,25
Net Nakit (Yıllık)	-12.684	-13.832	-11.147	-9.501	-9.716	-12.684	-9.716	2968,4	-215,4	2.968,40
Toplam Borç/Özsermaye	168	171	164	162	153	168	153	-14,7	-8,5	-14,65
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	62	458	687	459	382	62	382	319,8	-77,4	319,80



TCELL Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	23.996	22.928	22.110	21.057	20.173
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	5.741	5.652	5.261	4.833	4.747
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	561	525	492	425	422
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	3.277	3.465	2.947	2.897	2.177
Brüt Kar Marjı (%)	32,35	36,56	32,32	32,52	32,45
FVAÖK (Mn. TL)	2.869	2.959	2.572	2.345	2.303
FVAÖK Marjı (%)	44,78	46,89	43,60	43,16	43,15
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	7,34	7,38	6,45	6,60	5,27
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	19,11	20,85	17,37	17,62	13,08
Alacak Tahsilat Süresi	44,12	43,58	47,09	50,41	54,30
Stok İşleme Süresi - Yıllık	4,12	4,32	4,45	5,26	4,77
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	61,59	54,98	55,25	52,91	73,57
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	3.802	3.565	5.329	7.887	6.327
Net Nakit (Mn. TL)	-5.512	-4.701	-7.015	-10.700	-8.795
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	215	-1.646	-2.685	1.148	-1.609
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	9.716	9.501	11.147	13.832	12.684
Net Borç/FVAÖK (%)	0,90	0,95	1,00	1,04	1,07
F/K	9,89	8,53	10,08	9,69	13,25
Sektör F/K	10,84	6,59	15,68	26,93	64,28
F/DD	1,78	1,65	1,63	1,57	1,68
Sektör F/DD	2,23	1,86	1,81	1,68	1,73
FD/FVAÖK	3,89	3,75	4,05	4,33	4,34
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	382	459	687	458	62

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.