

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,9 artışla 15.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %49,5 artışla 52.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 57,5 artışla 6.7 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %45,4 artışla 22.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 50 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 15 baz puan artışla %43,5 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 120 baz puan düşüşle %42,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %150,28 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %333,1 artışla 6 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %119,7 artışla 11.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,6 artışla 23.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 15.507 mn TL satış geliri (kons: 15.735 mn TL; Gedik: 15.078 mn TL), 6.672 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 6.351 mn TL; Gedik: 6.291 mn TL) ve 5.996 mn TL net kar (kons: 1.829 mn TL; Gedik: 2.173 mn TL) açıklamıştır. 4Ç22'de beklenenden hafif daha iyi olan operasyonel görünümün yanı sıra uluslararası operasyonlar ve fintek işi sonrası yıllık %57 artışla 15,5 milyar TL (Türkiye: +%62; Uluslararası: +%41; Fintek: +%77) olmuştur. 4Ç22'de 600 bin mobil faturalı müşteri kazanımı gerçekleştirilerek toplam faturalı abone sayısını 25,6 milyona çıkarmış ve faturalı müşteri oranı ~%68 olmuştur. Çeyreklik olarak yaklaşık 600 bin mobil ön ödemeli müşteri kaybı sonrası toplam mobil ön ödemeli müşteri sayısı 12,0 milyona gerilemiştir. Genişbant kanalında, fiber kullanıcıları çeyreklik olarak ~%3 artışla 2,12 milyon aboneye ulaşmıştır. ADSL kullanıcı sayısı çeyreklik olarak hafif artışla 751 bin olurken, superbox kullanıcı sayısının artışındaki hızlanma çeyreklik olarak yatay bir seyirle 671 bin abone ile yavaşlamış görünmektedir. Uluslararası abone sayısı ise yatay kalarak 12,3 milyon abone olmuştur. Böylece grubun toplam abone sayısı 54,0 milyon olmuştur. Mobil abone başına gelir (ARPU) fiyat ayarlamaları ve müşteriyi daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları sayesinde yıllık %54 yükselişle (çeyreklik: +%8) 84 TL olarak gerçekleşmiştir. Fiber ARPU ise yıllık %33 artışla 111 TL olmuştur. Türkiye FAVÖK'ü yıllık %60 artışla 5,2 milyar TL, uluslararası FAVÖK %47 yükselişle 0,92 milyar TL ve Fintek FAVÖK'ü %43 büyümeyle 0,27 milyar TL olmuştur. 2021'de 14,6 milyar TL olan düzeltilmiş net borç 2022'de 17,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini paylaşmıştır. Satış gelirlerinde %55-57 büyüme, FAVÖK'ün 34 milyar TL (yıllık: +%45 artışla 2022'de 22,1 milyar TL) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %22 olması beklenmektedir. Finansal sonuçların etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

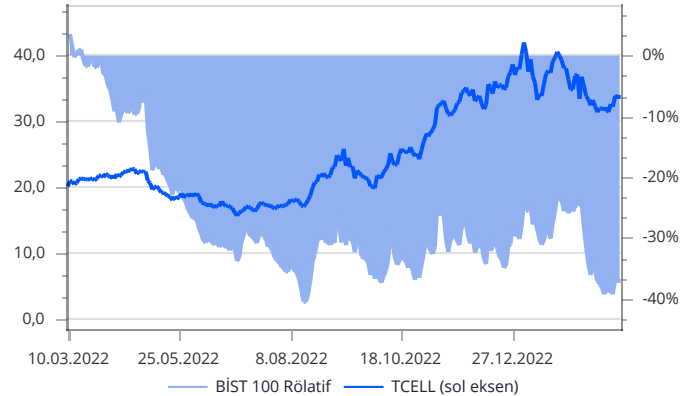
## Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	33,72			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	43,93			
Potansiyel Getiri	%30			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	15,60-43,36			
Piyasa Değeri (milyon TL)	74.184			
Firma Değeri (milyon TL)	97.294			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	40.059			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	54,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	74%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	79%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	34.898	32.628	62.609	44.086
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.148.313	1.077.546	2.301.105	1.253.275
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	31,4-33,8	31,4-36,7	31,4-41,9	15,7-41,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	4	4	68
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-16	-4	-15	-37
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	45,25			
Tvf Bilgi Teknolojileri İletişim Hizmetleri Yatırım Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	26,20			
İmtis Holdings S.A.R.L.	19,80			
Cıtbank N.A.	8,75			

## 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



TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	34.907	52.170	49,5%	9.881	10.365	12.094	14.203	15.507	56,9%	9,2%
Brüt Kar	9.967	16.021	60,8%	2.880	2.892	3.321	4.538	5.271	83,0%	16,2%
Faaliyet Karı	7.993	12.871	61,0%	2.243	2.273	2.646	3.733	4.220	88,1%	13,0%
FAVÖK	15.245	22.160	45,4%	4.283	4.375	4.936	6.105	6.744	57,5%	10,5%
Net Kar	5.031	11.053	119,7%	1.385	803	1.858	2.396	5.996	333,1%	150,3%
Brüt Kar Marjı	30,6%	32,8%	213bp	31,3%	30,1%	29,5%	33,9%	36,1%	473bp	220bp
Faaliyet Kar Marjı	22,9%	24,7%	177bp	22,7%	21,9%	21,9%	26,3%	27,2%	451bp	93bp
FAVÖK Marjı	43,7%	42,5%	-120bp	43,3%	42,2%	40,8%	43,0%	43,5%	15bp	50bp
Net Kar Marjı	14,4%	21,2%	677bp	14,0%	7,7%	15,4%	16,9%	38,7%	2.465bp	2.180bp
Net Borç	18.094	23.110	27,7%	18.094	21.189	23.759	22.743	23.110	27,7%	1,6%
Net Borç/FAVÖK	1,2	1,0	-12,13%	1,2	1,3	1,3	1,2	1,0	-12,13%	-9,67%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,7	-6,73%	0,8	0,9	1,0	0,9	0,7	-6,73%	-16,03%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

### 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.