

# Turkcell

**Nötr**

Hisse Fiyatı: 14,80 TL  
12 Aylık Hedef: 16,56 TL

Bora Tezgüler  
[bora.tezguler@akyatirim.com.tr](mailto:bora.tezguler@akyatirim.com.tr)

## Dijital dönüşüm gerçekleşiyor

**Turkcell için 12 aylık fiyat hedefimizi 16,56 TL olarak güncelliyoruz (önceki: 14,55TL). Hisse için "Nötr" görüşümüzü sürdürüyoruz.** 2017'nin ilk dokuz ayında şirketin güçlü faaliyet büyümesinin ardından ciro beklentimizi 2017 için %7 ve 2018 için %9 yukarı yönlü revize ettik 2017'de veri ve dijital hizmetlerde görülen güçlü büyüme trendinin devam etmesini bekliyoruz. Bunu sağlamak için şirketin uyguladığı stratejileri arasında 1) Turkcell markası ve yeni lanse edilen Lifecell markası ile dijital hizmetlerin pazarlama faaliyetlerinin devam etmesi, 2) Tüketici finansmanı faaliyetlerinin büyümeye devam etmesi ve mobil ödeme sisteminin geliştirilmesi ve 3) mobil internet tarayıcısının ve bunun üzerinden e-ticaret platformunun geliştirilmesi bulunuyor. Mevcut durumda dijital hizmetler ve tüketici finansmanı faaliyetleri ciro ve karlılığa anlamlı katkı yapmaya başladı. Mobil ödeme sistemi Paycell'in de hızlıca katkı yapmaya başlayacağını düşünüyoruz. Turkcell'in bu stratejileri başarılı bir şekilde uygulayacağını düşünüyoruz ve bu varsayım ile ileriye dönük tahminlerimizi arttırdık.

**Dijital hizmetler:** Dijital hizmetler ciroda önemli bir yer teşkil eder hale geldi. Turkcell dijital hizmetlerden gelen ciroyu büyümeye odaklanmış durumda. 2017 yılı ilk dokuz aylık şirket cirosunda dijital hizmetlerden gelen katkı yıllık bazda %178 büyümeye ile 7,57 milyar TL'ye ulaştı ve bu iş kolunun Turkcell Türkiye'nin toplam cirosu içindeki payı 2016'nın ilk 9 ayındaki %8'den bu yıl aynı dönemde %18'e yükseldi. Dijital hizmetlerden gelen cironun toplam ciro içindeki payının artmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

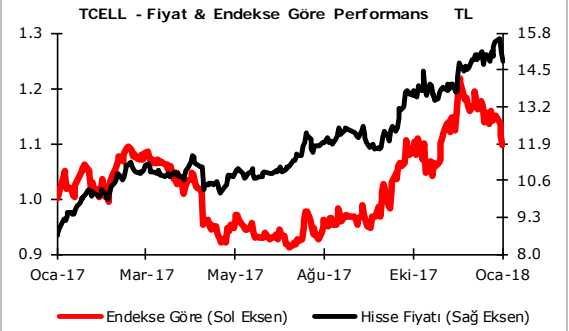
**Tüketici Finansmanı:** 2016'nın ilk çeyreğinde Turkcell tüketici finansman şirketi Financell'i kurdu. Financell'in ana faaliyet konusu tüketicilerin cep telefonu alımlarına kredi sağlamak; bu kapsamda özellikle Turkcell bayilerinde satılan ve daha çok talep gören LTE'li cep telefonlarının satışı hedefleniyor. Financell'in kredi portföyü hızla büyüdü; 2016 Eylül sonundaki 1,7 milyar TL'den 2017 Eylül sonunda 3,8 milyar TL'ye ulaştı. Financell ayrıca mobil ödeme sistemi Paycell için de platform oluşturdu. 2017'nin ilk 9 ayında Paycell işlemleri 241 milyon TL olarak gerçekleşti. Paycell işlemlerinin artmasını bekliyoruz.

**Mobil internet tarayıcı ve Paycell:** 2017'nin 3ncü çeyreğinde Turkcell içinde e-ticaret platformu barındıran kendi mobil internet tarayıcısı Yaani'yi lanse etti ve bu sistem şimdiye kadar yaklaşık 2,3 milyon kez indirildi. Ayrıca, aboneleri cezbetmek için mobil üzerinden TV ve eğitim portalı gibi birçok dijital hizmet sunuluyor. Tarayıcı üzerinden güvenli login ve ödeme sistemleri bulunuyor. Turkcell Yaani üzerinden e-ticaretin Paycell'in desteği ile büyümesini hedefliyor.

### Hisse Verileri

Hisse Kodu (Reuters, B.berg)	TCELL.IS, TCELL.TI
Piyasa Değ. (milyon TL)	32.560
Hisse Adedi (000)	2.200
Halka Açıklık Oranı	%49
İşlem Hacmi (3 ay ort., mln.TL)	123,7
Net Borç (2017/06, milyon TL)	6.950
BIST-100 Endeksi (TL)	115.491

Hisse verileri 4 Ocak 2018 itibarıyla.



### Hisse Performansı

	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
TL	-%3,3	%1,2	%19,7	%71,4
Göreceli*	-%4,2	-%6,8	%8,1	%13,0

\* BIST Getiri Endeksi'ne göre

### Tahminler (milyon TL)

	2016	2017T	2018T	2019T
Net Satış	14.286	17.514	20.212	23.135
VAFÖK	4.620	6.020	6.939	7.943
VAFÖK marjı	%32,3	%34,4	%34,3	%34,3
Net Kâr	1.624	2.373	3.345	3.830
FD/Satışlar	1,8	1,9	1,9	1,7
FD/VAFÖK	5,5	5,4	5,5	4,8
F/K	14,1	11,6	9,7	8,5

### Ortaklık Yapısı

Turkcell Holding	%51,0
Halka Açık	%49,0

# AKYatırım

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 Internet 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. 2018