

STRATEJİ

ŞİRKET ZİYARETİ

28 Şubat 2001

TURKCELL İLETİŞİM HİZ. A.Ş. (TCELL.IS)

Mcap: \$ 3,7 milyar (max:\$17.8 milyar ; min: \$3.6 milyar)

Fiyat : 16,750 TL

Şirket Yetkilisi : Furkan Şener, Mehmet Sezgin, Nihat Narin (Yatırımcı İlişkileri Uzmanı)

Analist : Vahit Karhan

Tarih : 22 Şubat 2001

- **Profil...** Turkcell Dünyada ve Türkiye'de hızla gelişen telekomünikasyon sektöründe faaliyet gösteren bir şirkettir. Abone sayısı açısından Türkiye pazarında lider konumda bulunan şirket, Avrupa'nın en hızlı büyüyen şirketleri arasında yer almaktadır. 2000 yılı sonunda 10.1 milyon aboneyle Türkiye'deki mobil telefon pazarının %65'ine servis veren şirket'in 1999 satışları \$1.6 milyar USD olarak gerçekleşmiş, 2000 yılının ilk 9 ayı itibariyle de \$1.6 milyar'a ulaşmıştır. Turkcell'in halka açık kısmı 2000 yılının üçüncü çeyreği itibariyle %10.46'dır.

Ortak Adı	(%)
Turkcell Holding A.S.	51.00
Sonera Holding BV	12.72
Cukurova Holding A.S.	8.73
Yapi Kredi Bankasi A.S.	1.10
Diger	15.99
Halka Acık	10.46
Toplam	100.00

- **Abone Sayısı...** Turkcell, 1999 yılında 4.9 milyonu faturalı, 500 bin'i ön ödemeli olan toplam 5.4 milyon abone sayısını %87 oranında artırarak 10.1 milyon'a çıkarmış ve bunun 5.6 milyonu faturalı, 4,5 milyonu'da ön ödemeli aboneden oluşmuştur. Şu an itibariyle Turkcell'in servis verebileceği abone kapasitesi 13 milyondur. 2001 yılında ulaşılması hedeflenen abone sayısı 13 milyon olarak hedeflenmektedir. Abone büyüme hızının 2001 yılında yaklaşık olarak %30 hedeflenmesinin sebebi sektöre yeni girecek olan 3. (Aria) ve 4. (AyCell) GSM operatörleridir. 2001 yılında faturalı abonelikten ön-ödemeli aboneliğe doğru bir geçiş olmasından dolayı faturalı abonelerin sayısının sadece %9 oranında büyümesini, ön-ödemeli abonelerin sayısında %53 oranında büyümesini tahmin etmekteyiz. Ön ödemeli abonelerin sayısındaki artış ile birlikte cirodaki paylarında da bir artış söz konusu olacaktır. Çünkü ön-ödemeli aboneler konuşma ücreti olarak dakikaya .47-.48 cent kısa mesaj için .9 cent ödemektedirler diğer taraftan faturalı aboneler ise konuşma ücreti olarak .27-.28 cent kısa mesaj için .7 cent ödemektedirler. Ayrıca 2001 yılında ön ödemeli aboneler içinde halen varılmayan vergi getirilmesi ihtimal dahilindedir. Eğer bu durum gerçekleşirse ön-ödemeli abone sayısındaki büyüme yavaşlayacaktır.

Abone Sayısı (milyon adet)			
Yıllar	Faturalı	Ön-ödemeli	Toplam
1997	1.1	-	1.1
1998	2.3	-	2.3
1999	4.9	0.5	5.4
2000	5.6	4.5	10.1
2001T	6.1	6.9	13.0

- **Yatırımlar...** Turkcell 2000 yılında \$1.1 milyar USD yatırım gerçekleştirmiştir. Bu yatırım network altyapısını geliştirmek ve arttırmak amacı ile yapılmıştır. Yatırımların finansmanında genelde Ericsson'un finansmanı kullanılmaktadır ama bu piyasa şartlarına bağlı olarak değişmektedir. 2001 yılında yapılması planlanan yatırım miktarı \$400-600 milyon USD olarak planlanmaktadır ve yine bu yatırımın finansmanı piyasa koşullarına göre borçlanma veya Ericsson'dan sağlanacak kredi ile yapılacaktır. Turkcell en son olarak Ericsson ile \$400 milyon USD'lik altyapı iyileştirme ve geliştirme anlaşması imzalamıştır. İmzalanan bu anlaşmaya göre Turkcell bu yatırımı istediği zamana erteleyebilme veya geciktirebilme hakkına sahiptir. Turkcell piyasa şartlarındaki duruma göre bu yatırımı yapıp yapmamaya karar verecektir.

- **Yeni Ürünler...** Turkcell 2001 yılında aboneleri için yeni tarifeler ve servisler sunmayı planlamaktadır. Bu servislerden bir tanesi GPRS servsidir ve bu servis için yapılan yatırım 2000 yılında tamamlanmıştır. GPRS servisi için abonelerinden data hattı için sabit bir ücret almayı planlamayan şirket bu servis için yoğun (peak) zamanlarda .21 cent/dak. ve yoğun olmayan zamanlarda .15cent/dak. fiyatlandırmaya gitmeyi planlamaktadır. Bu servisin 2001 yılının ikinci üç aylık döneminde sunulması ve bu servis çerçevesinde 4 bin adet sadık müşterisine ücretsiz GPRS'li telefon cihazı dağıtmayı hedeflemektedir. Başarı Elektronik'in tahminine göre piyasada 40-50 bin adet WAP uyumlu telefon bulunmaktadır. Bu oranın zamanla artması ile Turkcell'in gelirlerinde de bir artış beklemek mümkündür. Turkcell WAP servisi kullanımını şu anda 100-110 bin TL/dakika olarak ücretlendirmektedir.
- **Kısa Mesaj Servisi...** Turkcell ön-ödemeli abonelerine kısa mesaj servisini (SMS) kullanabilme olanağını sunmasıyla daha önceleri günlük 5-6 milyon olan kısa mesaj sayısını günlük 6-7.5 milyon adede yükselmiştir. Bayram sürelerinde bu rakam daha da artmaktadır (bir önceki altı günlük bayram süresinde 110 milyon kısa mesaj gönderilmiştir ki bu günde yaklaşık olarak 18 milyon mesaj'a denk gelmektedir). Ön-ödemeli abonelerin'de kısa mesaj servisini kullanabilmeleri ile Turkcell'in cirosunda artış sözkonusu olacaktır. Kısa mesaj servis gelirleri Turkcell'in toplam gelirlerinin içerisinde %6-7'lik bir paya sahiptir.
- **Ses ve Data İletimi...** Turkcell'in gelirlerinin %87'lik kısmı data ve ses iletiminden gelmektedir. Data gelirlerindeki kar marjı Ses gelirlerindeki kar marjına göre daha yüksektir. Bu sebepten dolayı Turkcell data gelirlerinin payını bu %87'lik pay içerisinde artırmak ve %25'e yükseltmek istemektedir.
- **Yahoo ve Turkcell...** Turkcell ve internet iletişim, e-ticaret ve medya şirketi Yahoo! Europe ile Ocak 2001'de bir anlaşma imzalamıştır. Bu anlaşmaya göre Turkcell aboneleri Yahoo'nun WAP ortamında yayınlanan Yahoo! Europe Mobil Bilgi Servislerine bağlanabileceklerdir. Turkcell bu anlaşmaya göre Yahoo'ya bir ön ödemede bulunmuştur. Anlaşmada kullanıcı başına ne şekilde bir gelir paylaşımı yapılacağı açıklanmamıştır.
- **İş-Tim (Aria) ve Turkcell'in roaming çalışmaları...** Piyasaya yeni girecek olan operatörler için roaming'in serbest bırakılmasıyla Turkcell ve İş-Tim görüşmelere başlamışlardır. Şu anda görüşmeler altyapının uyumluluğu ve interconnection konularında devam etmektedir. İş-Tim ile halen roaming servisinin ücreti konusunda bir görüşme yapılmamıştır. Roaming servisi operatörlerin altyapı yatırımlarını önemli miktarlarda azalmasından dolayı fiyatı yüksek olan bir servistir. Turkcell İş-Tim ile roaming'e sıcak baksa da burada ortaya çıkacak olan fiyat belirleyici olacaktır.
- **Devalüasyonun etkileri...** Türkiyede yapılan devalüasyonla birlikte şirket 1. ve 2. çeyrekte abone başına gelirin beklenenden daha düşük olmasını tahmin etmektedir ama 3. çeyrekte tekrar iyileşmesi öngörülmektedir. Ayrıca bu sene yapılması planlanan yatırımların (\$400-600m'n USD) bir süre için durdurulması düşünülmektedir. Şirket likit kaynaklarını repo ve döviz'de (ağırlıklı olarak döviz) tutmaktadır. 3. Çeyrek 2000 itibarıyla şirketin \$276.6 m'n likit fonları, ve \$522.3 m'n kısa vadeli borcu bulunmaktadır. Uzun vadeli borçlarının toplamı \$1.55 milyar USD'dir. Bu uzun vadeli borçların vadeleri 2004-2005 yıllarına uzanmaktadır. Turkcell ayrıca servislerinin fiyatlandırmasını Amerikan Dolarına endeksli olarak yaptığından kısa zamanda bir fiyat ayarlaması sözkonusu olacaktır.
- **Turkcell'e karşı açılan davalar...**
 - ➔ Turkcell'e karşı en son açılan dava Amerika Birleşik Devletlerindedir. Bu davanın konusu halka arz sırasında Turkcell'in yatırımcılara doğru bilgi vermemesidir. Şu an itibarıyla 15 adet dava dosyası sözkonusudur.
 - ➔ En önemli davalardan biri olan dava da Turkcell ile Maliye Bakanlığı arasındadır. Bu davada GSM lisans bedelinden KDV alınması ve bu ödemenin gecikme faizi ve cezası ile birlikte ödenmesidir. Şirket bu mevcut 3.Çeyrek 2000 bilançosunda gecikme cezası ve faizi için 94 trilyon (\$154m'n USD) karşılık ayırmıştır. Dava halen devam etmekte olup temyiz için bir üst mahkemeye başvurulmuş henüz bir dava tarihi alınmamıştır.

- Hazine ile Turkcell arasında, Hazineye aktarılan %15 Hazine payının hesaplanma yöntemine ait bir dava söz konusudur. Bu davada brüt gelirin hesaplanma yöntemi dava konusudur. Danıştay'da dava halen devam etmektedir. Turkcell Hazine'ye yürütmeyi durdurma davası açmış ve arada mahkemenin aldığı karara göre KDV üzerinden hesaplanan hazine payı yönünden işlemlerin yürütülmesinin durdurulma isteminin reddine, EKP (Eğitime Katkı Payı) ve TGM (Frekans Kullanımı ve Ruhsat Ücreti) üzerinden hesaplanan hazine payı yönünden ise işlemlerin yürütülmesinin durdurulmasına karar vermiştir. Turkcell 3. Çeyrek 2000 bilançosunda, EKP ve TGM üzerinden anapara ve gecikme faizleri dahil toplam 23,001,119,000,000 TL hazine payı hesaplamış ve bu tutarın tamamı için karşılık ayırmıştır.
- Turkcell'in abonelerini faturalandırdığı Aylık Sabit Ücret'in iptali için 6,334 dava açılmıştır. Halen bu davaların 5,881 adedi devam etmektedir.
- Son olarak Hazine Turkcell'den lisans tarihi olan 27 Nisan 1998 tarihinden itibaren brüt gelirlerden hesaplanan %15'lik Hazine payına, Turkcell'in sunduğu katma değerli ürünlerinde katılmasını istemiştir. Bu konuda henüz bir dava açılmamıştır.
- Türk Telekom ile imzalanan "Şebekelerarası İrtibat ve İşbirliği Sözleşmesi"nine göre TRT'nin aldığı fon payına ait bir dava bulunmaktadır. Dava halen devam etmekte olup, Turkcell 3. Çeyrek 2000'de toplam 36,218,995,000,000 TL karşılık ayırmıştır.

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2001 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.