

STRATEJİ



TURKCELL (TCELL.IS)

12 Ağustos 2002

Sektör:	Telekomünikasyon	Halka Acıklık:	% 14
Fiyat :	10,250 TL	ISE-100 :	10,416
Piyasa Değeri (PD):	\$ 3,121 milyon	US\$/TL :	1,641,921
Hisse Adedi :	500,000,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	-%33.4
Hedef Değer :	\$3.5milyar	Getiri* - TCELL :	-%27.8

*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında

2002 yılının ilk yarısında Turkcell, net satışların dolar bazında %6,8 artması, maliyetlerin ve finansal giderlerin düşürülmesi ve konusu kalmayan karşılıkların artmasıyla 82.8 mln dolar net kar açıklamıştır (1Y2001: 377mln \$ zarar)

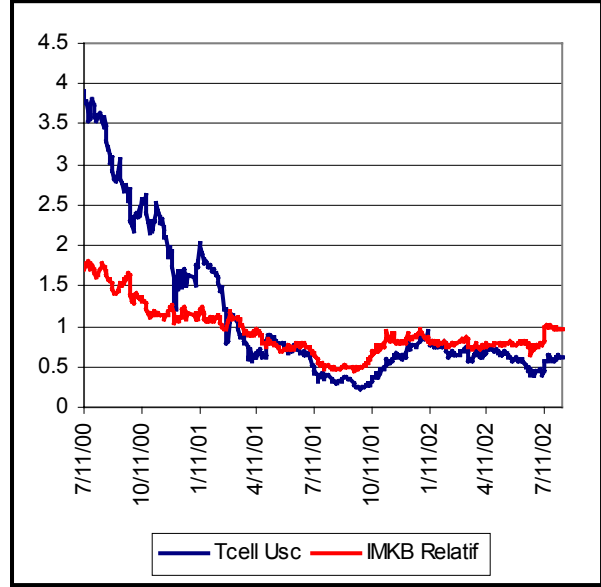
Yılın ilk yarısı itibarıyla Turkcell 1.1mln yeni abone elde ederek, abone sayısını 13.8mln'a yükseltmiştir. 1Ç2002'de 52.7 dakika olan averaj kullanım süresi %9 artarak, 1Y2002'de 57.5 dakika'ya yükselmiştir. Bu arada Turkcell 2002'nin ilk yarısında kadar fiyatlarını kümülatif olarak %31 oranında yükseltebilmiştir. Bu arada abone başına gelirden 1Ç2002'de \$11.5'dan, 1Y2002'de \$12.5'a yükselmiştir. Tüm bunların sonucunda Turkcell'in net satışları geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %6.8 artarak 995.8mln dolar olmuştur.

Turkcell'in maliyetleri bu dönemde, geçen yılın aynı dönemine göre %6.4 azalma göstererek \$634mln'dan \$593mln'a gerilemiştir. Bu arada averaj abone giderleri 2Ç2001'de \$35'ken 1Ç2002'de \$32'a, 2Ç2002'de \$28 dolara gerilemiştir. Satış maliyetlerinin gerilemesiyle şirketin brüt karı geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %34.9 artarak \$402mln'a yükselmiştir. Brüt kar marjı da %31.9'dan %40.4'e ulaşmıştır.

Faaliyet giderleri, genel yönetim giderlerinin önemli ölçüde kısmasıyla, geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %10.9 oranında azalarak \$281mln'dan \$250mln gerilemiştir. Sonuç olarak maliyetlerin düşürülmesi ve fiyatların yükseltilmesi ile şirketin esas faaliyet karı da geçen yılın aynı dönemine göre \$16.5mln'dan \$151.4mln'a yükselmiştir.

2002 yılının ilk yarısı itibarıyla şirket \$427mln'lık borç ödemesi gerçekleştirmiştir. Geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında kısa vadeli borçlar \$758mln'dan \$496mln'a, uzun vadeli borçlarda \$1,130mln'dan \$1,032mln'a gerilemiştir. Finansal giderler de geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %63 gerileyerek \$586.7'dan \$215.1mln gerilemiştir. Şirketin yılın ilk yarısı itibarıyla 176.9mln nakit kaynağı bulunmaktadır. Konusu kalmayan karşılıkların \$150mln olarak gerçekleşmesiyle, Turkcell \$82.8mln net kar açıklamıştır. FVAÖK'da geçen yılın aynı döneminde \$195mln dolarken bu yıl dolar bazında %55.9 artarak 304.1mln'a yükselmiştir.

Şirket hakkındaki pozitif yatırım düşüncemizi korumaktayız. Fakat şirketin ortaklık yapısındaki gelişmelerin kısa vadede belirsiz olmasından dolayı risk yarattığını ve volatiliteye sebep olacağını belirtmek isteriz. Şirket hisseleri üzerindeki "uzun vadeli al" tavsiyemizi koruyoruz.



(milyon USD)	1Y02	1Y01	Değişim
Net Satışlar	995.8	932.6	6.8%
Brüt Kâr	402.0	297.9	34.9%
E. Faaliyet Kârı	151.4	16.5	817%
FVAÖK	304.1	195.0	55.9%
Net Kâr	82.8	-377.3	a.d.
Hazır Değerler+MK	176.9	63.7	177.7%
Kısa Vadeli Borç	496.4	758.0	-34.5%
Uzun Vadeli Borç	1.032	1.130	-8.6%
Ticari Alacaklar	231.7	190.4	21.6%
Ticari Borçlar	98.5	239.2	-58.8
Özkaynaklar	-86.5	-172.9	a.d.
US\$/TL ort.	1388377	998183	
US\$/TL dön.-sonu	1576711	1258815	
A.D: Anlamlı değil			

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.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.S. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayıdır. 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.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbirli ilişkiye girmiş olabilirler ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

©2002 Strateji Menkul Değerler A.S.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınlardan bir kısmı ya da tamamının kopyası yapılamaz, bilginiz için aktarılamaz.