

# STRATEJİ



**TURKCELL (TCELL.IS)**

**30 Ekim 2002**

<b>Sektör:</b>	Telekomünikasyon	<b>Halka Açıklık:</b>	%14
<b>Fiyat :</b>	10,500 TL	<b>ISE-100 :</b>	10,438
<b>Piyasa Değeri (PD):</b>	\$ 3,128 milyon	<b>US\$/TL :</b>	1,678,379
<b>Hisse Adedi :</b>	500,000,000 lot	<b>Getiri* - ISE-100 :</b>	-%34.7
<b>Hedef Değer :</b>	\$3.5milyar	<b>Getiri* - TCELL :</b>	-%27.6

**Turkcell** 2002 yılının üçüncü çeyreğinde 207 trilyon TL (140.4mln USD) net kar açıklamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde 13.84mln olan abone sayısı %7.5 (1.05mln adet) artarak 14.89mln'a yükselmiş bu artışın 1.02mln'u ön ödemeli 30bin'i faturalı abonelerden oluşmuştur. Bu arada abone kazanma maliyeti de ikinci çeyreğe göre %17 azalarak \$28 civarlarından \$23 civarlarına gerilemiştir. İlk abone edinme maliyetinin geri ödeme süresi de ikinci çeyreğe göre gerileyerek 2.2 ay'dan 1.8 ay'a düşmüştür.

**Averaj kullanım süresi** mevsimsellik özelliğinden dolayı 2. Çeyreğe göre %7.3 artarak 57.5 dakika'dan 61.7 dak. yükselmiştir. Faturalı abonelerin averaj kullanım gelirleri abone başına ikinci çeyreğe göre artış göstererek \$24.4'dan \$25.4'a yükselmiş ön ödemeli abonelerin averaj kullanım gelirleri de \$6.0 seviyelerinde sabit kalmıştır.

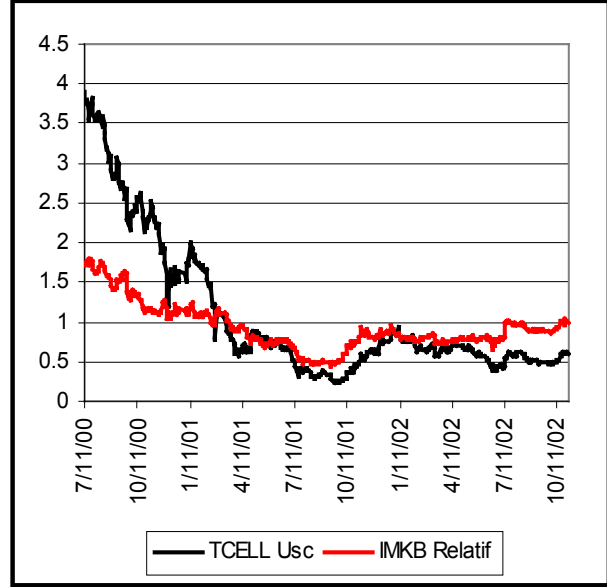
**Turkcell'in üçüncü çeyrekte** net satışları \$534.3mln seviyesinde gerçekleşerek ikinci çeyreğe göre (\$497.0mln) %7.5 artış göstermiştir. Satışlardaki artış, artan abone sayısından kaynaklanmıştır. Dokuz aylık rakamlara bakıldığında, net satışlar \$1,562mln seviyesinde, maliyetlerde \$904mln seviyesinde gerçekleşmiştir. Satış maliyet marjı artan satışlar sonucu geçen yılın aynı dönemine göre %66.6 seviyesinden %57.9 seviyesine gerilemiştir. Amortismanlardan arındırılmış olarak maliyet marjlarına baktığımızda yine bu oranın geçen yılın aynı dönemine göre gerileyerek %47.1'den %43.6'ya gerilediğini görmekteyiz.

**Faaliyet giderlerine** baktığımızda geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %74 bir gerileme olduğu görülmektedir. 2. Çeyreğe göre ise satış ve pazarlama giderleri \$53.1mln'dan \$44.8mln'a(abone kazanma maliyetinin azalmasından dolayı), genel giderler ise \$27.1mln'dan \$25.1mln'a (departmant giderlerinin azalmasından dolayı) gerilemiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre faaliyet karına baktığımızda ise dolar bazında %185'lik bir iyileşme görülmektedir. Faaliyet karı 2001'in 3. Çeyreğinde \$103.7mln iken 2002 yılının 3. Çeyreğinde \$295.8mln olarak gerçekleşmiştir. FVAÖK'da geçen yılın aynı döneminde \$376mln iken bu yılın aynı döneminde \$520.8mln seviyesine yükselmiştir.

**3. çeyrek itibarıyla şirketin** \$313.5mln nakit değeri, \$481.9mln kısa vadeli borcu uzun vadeli borcu bulunmaktadır. Net borç ise \$1,110mln seviyesindedir. Turkcell ilk dokuz ayda \$650mln borç ödemesi gerçekleştirmiştir. Finansal giderlerde geçen yılın aynı dönemine göre \$772mln'dan \$322.8'a gerilemiştir. Böylece faaliyet zararında geçen yılın aynı döneminde \$478.7mln iken bu yıl \$0.5mln olarak gerçekleşmiştir. Şirket karşılık olarak ayırdığı 228 trilyon TL'yi gelir kaydederek 207 trilyon TL net kar açıklamıştır.

**Turkcell**, üçüncü çeyrekte finansal giderlerin azalması, satışların artması ve davalar için ayırdığı karşılığı gelir kaydetmesiyle net kara ulaşmıştır. Şirket üzerindeki "Uzun Vadeli AL" tavsiyemizi korumaktavız

\*Yilbasından bu güne kadar US\$ bazında



(milyon dolar)	3Ç02	3Ç01	Değişim
<b>Net Satışlar</b>	1,562	1,388	12.5%
<b>Brüt Kâr</b>	657.9	463.5	41.9%
<b>E. Faaliyet Kârı</b>	295.8	103.7	185%
<b>FVAÖK</b>	520.8	376.3	38.4%
<b>Net Kâr</b>	140.4	-449.0	a.d
<b>Hazır Değerler+MK</b>	313.5	133.8	134%
<b>Kısa Vadeli Borç</b>	481.9	306.2	57.3%
<b>Uzun Vadeli Borç</b>	942.7	1,333	-29.3%
<b>Ticari Alacaklar</b>	205.8	181.5	13.3%
<b>Ticari Borçlar</b>	93.3	268.1	-65.2%
<b>Özkaynaklar</b>	-26.3	-74.7	a.d
<b>US\$/TL ort.</b>	1478774	1134782	
<b>US\$/TL dön.-sonu</b>	1658416	1525991	
<b>A.D: Anlamli degil</b>			

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 varsayırlar. 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 yayının bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgilendirilemez, aktarılamaz.