

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TCELL
Sektör	:	İletişim
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺205,590,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺245,355,078.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	93.45
Hedef Fiyat(TL)	:	133.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	42.32

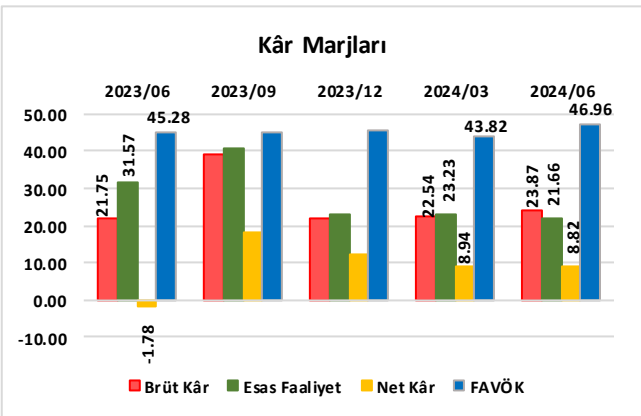
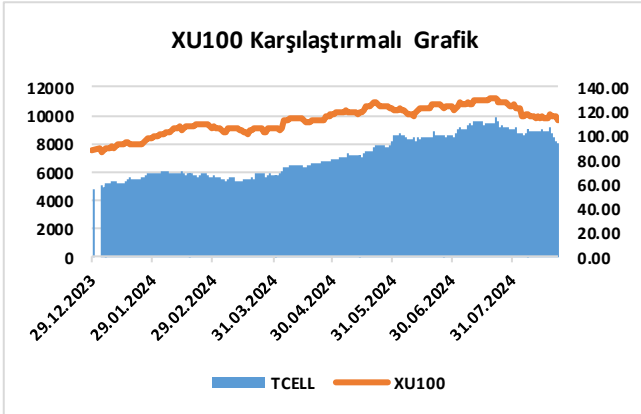
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺112,899,112.00
Duran Varlıklar	:	₺186,814,924.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺72,131,077.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺75,292,364.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺152,310,764.00
Hasılat	:	₺65,289,279.00
Satışların Maliyeti	:	₺50,580,071.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺15,587,544.00
FAVÖK	:	₺30,660,266.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺5,760,328.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	4.97
F/K	:	10.58
PD/DD	:	1.35
Öz Sermaye Kârlılığı	:	20.47

Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

Turkcell

Şirketin 2024/06 FAVÖK Marjı, Yüzde 47 Civarına Yükseldi!

- 2024/06 döneminde, şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 2,74 Milyar TL(yüzde 4,38) civarında artış göstererek, 65,29 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; 284,1 Milyon TL civarında(yüzde 0,56) sınırlı artış göstermiştir. 'Maliyet' tarafındaki artışın, 'Hasılat'tan çok daha sınırlı olması(+); şirketin Brüt Kâr kalemine pozitif yansımış ve senelik bazda 1,98 Milyar TL civarında artış(+) ortaya çıkmıştır. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 21,75 seviyesinden yüzde 23,87 düzeyine yükselmiştir(+).
- Şirketin Faaliyet Giderleri; 1,47 Milyar TL civarında artmıştır. 2023/06 döneminde finansallarına; "Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Kur Farkı Gelirleri" alt kalemi öncülüğünde 11,29 Milyar TL tutarında Diğer Net Esas Faaliyet Geliri yazan şirket, 2024/06 döneminde ise bu kaleme; Net Kur Farkı Gelirleri'nin daha sınırlı hale gelmesi ile 5,17 Milyar TL civarında gelir kaydetmiştir. Brüt Kâr tarafındaki artışa karşın, Faaliyet Giderleri'nde de ortaya çıkan artış ve Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri'nde görülen keskin düşüş(6,11 Milyar TL azaldı) sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı 5,60 Milyar TL civarında azalma(-) göstermiş ve Esas Faaliyet Kâr Marjı da yüzde 31,57 düzeyinden yüzde 21,66 seviyesine hızla gerilemiştir. Tek seferlik kalemlerin çıkartılıp, Amortisman Giderleri'nin dahil edildiği FAVÖK rakamı ise; 2,34 Milyar TL düzeyinde yükseliş kaydetmiş ve FAVÖK marjı da yüzde 45,28'den yüzde 46,96'ya çıkmıştır(+).

TMS 29 Etkisinden Gelen Parasal Kazanç; Net Kâr Marjını Yükselmiştir!

- Cari dönemde, şirketin Yatırım Faaliyet Gelirleri; 4,21 Milyar TL civarında azalışla 1,61 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Büyük oranda Kredi ve İhraç Edilen Tahvillerden Kaynaklanan Kur Farkı Giderlerini yansıtan Net Finansman Giderleri ise; geçen seneye göre 11,26 Milyar TL azalışla 12,62 Milyar TL civarında gerçekleşme göstermiş ve Yatırım Faaliyet Gelirleri'ndeki azalışla birlikte; Net Kâr üzerinde baskılayıcı bir rolü olmuştur. Ayrıca, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen 'Sofra' ve 'TOGG' gibi iştirak ve iş ortaklıklarından kaynaklı olarak 822.5 Milyon TL civarında gider yazan şirket, cari dönemde 1,28 Milyar TL civarında Vergi Gideri'ne de maruz kalmıştır. TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan 4,07 Milyar TL'lik Parasal Kazanç ise; yukarıda belirttiğimiz gerekçelerle baskılanan Net Kâr üzerinde pozitif etkiye neden olmuştur. Böylece şirket, geçen yılın aynı dönemindeki 1,11 Milyar TL'lik Dönem Net Zararı'na karşın; cari dönemde 5,76 Milyar TL civarında Net Kâr yazmıştır. Şirketin Dönem Net Kârı marjı da; yüzde -1,78'den yüzde 8,82'ye yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirket, yılın ilk yarısında net 474 Bin mobil abone kazanımı elde etmiştir.
- Faturalı abone bazı 2.Çeyrek'te net 477 Bin artış gösterirken, son 1 yılda şirketin kazandığı faturalı abone sayısı 1,8 Milyon seviyesinde gerçekleşme göstermiştir.
- İstikrarlı fiyat düzenlemeleri, faturalı abone bazının yüzde 73'ü aşması ve müşterilerini üst paketlere taşıma odağı sayesinde; şirketin Mobil ARPU(Kullanıcı Başına Ortalama Gelir)'su, yıllık bazda yüzde 5,3 oranında artış kaydetmiştir.
- Şirket, yüksek hızlı ve uçtan uca fiber hizmetine olan güçlü talebin sonucu olarak; net 42 Bin abone kazanımıyla fiber abone bazını 2,4 Milyon civarına çıkarmıştır.
- Şirketin toplam sabit abone bazı 3,2 Milyon'a yaklaşırken, abone kayıp oranı da yüzde 1,2 ile 2006'dan bu yana en düşük seviyeye inmiştir.
- Şirket, bunlarla birlikte enflasyonunun etkilerini azaltmak adına; 12 ay taahhütlü paket stratejisine kararlı bir şekilde devam etmiştir.

TURKCELL ABONE SAYILARI(Milyon)

	2022/1Ç	2022/2Ç	2022/3Ç	2022/4Ç	2023/1Ç	2023/2Ç	2023/3Ç	2023/4Ç	2024/1Ç	2024/2Ç
Mobil Faturalı	24.1	24.5	25.0	25.6	25.9	26.3	26.7	27.2	27.6	27.6
Mobil Ön Ödemeli	12.0	12.1	12.6	12.0	11.6	11.3	11.5	10.8	10.6	10.6
Fiber	1.94	2.00	2.06	2.12	2.16	2.20	2.24	2.29	2.34	2.34
ADSL	0.76	0.74	0.74	0.75	0.76	0.75	0.76	0.76	0.76	0.76
Süperbox	0.61	0.64	0.68	0.67	0.68	0.70	0.72	0.72	0.74	0.75
Kablo	0.51	0.49	0.45	0.44	0.42	0.40	0.39	0.38	0.39	0.39
IPTV	1.13	1.19	1.23	1.28	1.31	1.34	1.37	1.41	1.45	1.48

Kaynak: Turkcell

- Şirketin, son olarak açıklanan 2024 yılı için(TMS 29 etkisini de içeren) beklentileri şu şekildedir; Grup gelirlerinin reel bazda düşük çift haneli büyümesi beklenirken, FAVÖK marjı öngörüsü yaklaşık olarak yüzde 42 ve yatırım harcamalarının gelire oranı hedefi de yaklaşık olarak yüzde 23 seviyelerindedir.
- Ancak şirket, aylık enflasyondaki beklentileri aşan yükseliş eğilimi nedeniyle ve Türkiye'nin Orta Vadeli Program'ındaki yıl sonu tahminlerini dikkate alarak; **beklentilerini şu anda gözden geçirdiğini ve gerekli olması halinde üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte bir güncelleme sunmayı hedeflediğini belirtmekte.**
- ✓ ***Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve eski beklentiler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 133,00 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.***

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	112,899,112.00	109,432,686.00	3.17	69,411,363.00	62.65
Nakit ve Nakit Benzerleri	50,189,445.00	48,778,706.00	2.89	35,030,310.00	43.27
Ticari Alacaklar	15,301,040.00	14,386,359.00	6.36	9,823,964.00	55.75
Stoklar	697,452.00	593,566.00	17.50	502,070.00	38.92
Peşin Ödenmiş Giderler	2,194,848.00	2,169,189.00	1.18	1,222,895.00	79.48
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	359,640.00	293,537.00	22.52	83,224.00	332.13
Diğer Dönen Varlıklar	1,839,569.00	1,615,833.00	13.85	812,051.00	126.53
DURAN VARLIKLAR	186,814,924.00	172,825,904.00	8.09	66,764,059.00	179.81
Maddi Duran Varlıklar	84,551,339.00	76,589,958.00	10.39	26,322,980.00	221.21
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	71,005,059.00	66,350,893.00	7.01	23,168,988.00	206.47
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,930,167.00	2,007,084.00	-3.83	4,971,290.00	-61.17
TOPLAM VARLIKLAR	299,714,036.00	282,258,590.00	6.18	136,175,422.00	120.09
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	72,131,077.00	61,589,801.00	17.12	41,439,073.00	74.07
Kısa Vadeli Borçlanmalar	21,541,661.00	19,950,151.00	7.98	16,324,661.00	31.96
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	13,615,882.00	12,922,245.00	5.37	8,943,000.00	52.25
Ticari Borçlar	13,426,066.00	12,699,125.00	5.72	9,476,994.00	41.67
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,201,460.00	1,154,377.00	4.08	570,874.00	110.46
Diğer Borçlar	12,185,991.00	5,366,483.00	127.08	3,846,786.00	216.78
Türev Araçlar	315,719.00	163,941.00	92.58	115,965.00	172.25
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	143,509.00	242,082.00	-40.72	245,881.00	-41.63
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,432,963.00	909,111.00	57.62	695,001.00	106.18
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,198.00	1,902.00	68.14	5,684.00	-43.74
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	75,292,364.00	77,224,384.00	-2.50	57,200,187.00	31.63
Uzun Vadeli Borçlanmalar	64,033,189.00	65,177,133.00	-1.76	51,930,187.00	23.31
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,158,010.00	3,917,732.00	6.13	2,896,791.00	43.54
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,072,776.00	4,294,314.00	-5.16	187,214.00	2075.47
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,228,090.00	1,166,297.00	5.30	996,934.00	23.19
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	147,423,441.00	138,814,185.00	6.20	98,639,260.00	49.46
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	152,290,595.00	143,444,405.00	6.17	37,536,162.00	305.72
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	152,310,764.00	143,462,797.00	6.17	37,532,036.00	305.82
Ödenmiş Sermaye	2,200,000.00	2,200,000.00	0.00	2,200,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 2,536,802.00	- 2,341,184.00	8.36	- 878,101.00	188.90
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 23,505,186.00	- 21,878,974.00	7.43	- 1,292,552.00	1718.51
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,649,633.00	- 2,446,713.00	8.29	- 916,150.00	189.21
Kar Yedekleri	- 1,495,357.00	- 1,024,914.00	45.90	- 4,459,239.00	-66.47
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31,463,271.00	28,444,800.00	10.61	4,021,377.00	682.40
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	101,659,985.00	100,242,431.00	1.41	27,655,473.00	267.59
Net Dönem Karı veya Zararı	5,760,328.00	2,634,562.00	118.64	5,977,853.00	-3.64
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	- 20,169.00	- 18,392.00	9.66	4,126.00	-588.83
TOPLAM KAYNAKLAR	299,714,036.00	282,258,590.00	6.18	136,175,422.00	120.09

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	65,289,279.00	31,952,027.00	104.34	62,552,557.00	4.38
SATIŞLARIN MALİYETİ	50,580,071.00	25,159,532.00	101.04	50,295,943.00	0.56
BRÜT KAR (ZARAR)	15,587,544.00	7,202,597.00	116.48	13,604,381.00	14.58
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,456,155.00	1,258,643.00	95.14	1,894,563.00	29.64
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	4,162,496.00	1,905,661.00	118.43	3,250,419.00	28.06
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	6,089,740.00	3,918,176.00	55.42	12,021,975.00	-49.34
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	914,408.00	530,531.00	72.36	735,739.00	24.28
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	14,144,225.00	7,423,938.00	90.52	19,745,635.00	-28.37
FAVÖK	30,660,266.00	14,000,546.00	118.99	28,323,861.00	8.25
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,695,220.00	1,218,392.00	39.14	5,934,123.00	-71.43
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	87,847.00	41,226.00	113.09	112,654.00	-22.02
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-822,486.00	-60,603.00	1257.17	-119,258.00	589.67
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	14,459,911.00	8,322,674.00	73.74	24,694,795.00	-41.45
FİNANSMAN GELİRLERİ	359,419.00	615,366.00	-41.59	4,467,089.00	-91.95
FİNANSMAN GİDERLERİ	12,978,353.00	8,112,769.00	59.97	28,343,187.00	-54.21
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,915,320.00	3,695,431.00	60.07	1,065,051.00	455.40
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	160,424.00	48,445.00	231.15	877,826.00	-81.72
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,115,921.00	1,382,967.00	-19.31	2,571,392.00	-56.60
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	5,760,328.00	2,855,993.00	101.69	-1,112,379.00	-617.84

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü