

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TCELL
Sektör	:	İletişim
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺205,920,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺224,958,484.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	93.60
Hedef Fiyat(TL)	:	133.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	42.09

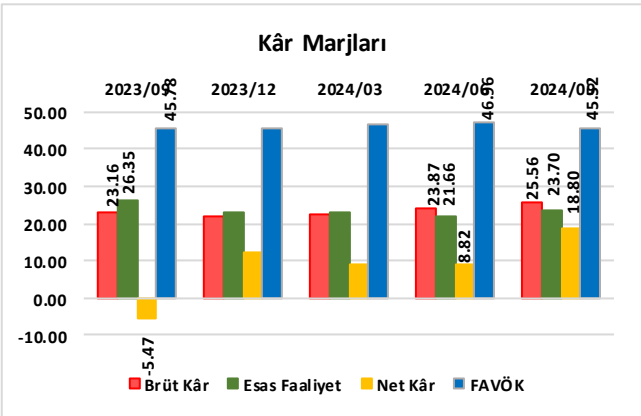
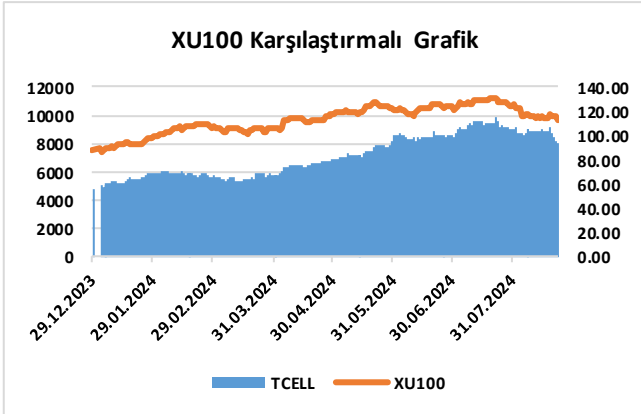
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺124,148,723.00
Duran Varlıklar	:	₺202,515,857.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺68,225,327.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺83,960,373.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺174,478,880.00
Hasılat	:	₺109,356,051.00
Satışların Maliyeti	:	₺83,164,204.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺27,953,729.00
FAVÖK	:	₺49,782,171.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺20,554,538.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	3.41
F/K	:	4.75
PD/DD	:	1.18
Öz Sermaye Kârlılığı	:	40.21

Kâr Marjları



Turkcell İletişim Hizmetleri (TCELL)

Faaliyet Giderlerinde Ortaya Çıkan Artış; Esas Faaliyet Kârını Baskılamıştır!

Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 5,10 Milyar TL(yüzde 4,89) civarında artış gösterirken, Satışların Maliyeti'nde ise; aynı dönemler arasında 869,7 Milyon TL civarında(yüzde 1,06) artış görülmüştür. Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 3,81 Milyar TL(yüzde 15,78) tutarında artmış(+) ve cari dönemde **27,95 Milyar TL**(geçen yıl 24,14 Milyar TL) düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 23,16 seviyesinden yüzde 25,56 düzeyine yükselmiştir.

Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre 2,53 Milyar TL(yüzde 31,33) düzeyinde artmıştır. Ayrıca, 2023/09 döneminde 12,17 Milyar TL düzeyinde bulunan Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kalemi de; cari dönemde azalan "Kur Farkı Gelirleri" nedeniyle 9,34 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu iki ana kalemden gelen 5,36 Milyar TL'lik negatif etki sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 1,55 Milyar TL civarında azalmış(-) ve **25,91 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK rakamı** ise; senelik bazda 2,05 Milyar TL düzeyinde artmış(+) ve **49,78 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK marjları; sırasıyla yüzde 26,35 düzeyinden yüzde 23,70'e ve yüzde 45,78'den yüzde 45,52'ye gerilemiştir.

Faaliyet Dışı Giderlerdeki İyileşme ise, Net Kârdaki Artışı Desteklemiştir!

Geçen yılın aynı döneminde, 8,15 Milyar TL tutarında yer alan Net Yatırım Faaliyet Gelirleri kalemi de; cari dönemde azalan "KKM Mevduatlarının Gerçeğe Uygun Değer Farkları" kaynaklı olarak 3,03 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımı olan TOGG'dan da 1,57 Milyar TL gider yazmıştır. Buna karşın, cari dönemde 20,78 Milyar TL tutarında yer alan Net Finansman Giderleri kaleminde ise; "Kredi ve İhraç Edilen Tahvillerden Kaynaklanan Kur Farkları"ndaki ciddi azalışın(19,41 Milyar TL) desteğiyle senelik bazda 10,35 Milyar TL'lik iyileşme ortaya çıkmıştır. Keza, geçtiğimiz yıl 13,52 Milyar TL tutarında tahakkuk eden Vergi Giderleri tarafında da; 3,68 Milyar TL'lik cari dönem giderine göre 9,84 Milyar TL'lik iyileşme görülmüştür. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen 5,96 Milyar TL'lik Net Parasal Pozisyon Kazancı da, geçen yılki 2,71 Milyar TL'lik rakamın 3,26 Milyar TL üzerinde yer almıştır. Böylece, şirketin **Dönem Net Kârı**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 460,18 oranında(26,26 Milyar TL tutarında) güçlü artışla(+) **20,55 Milyar TL** olmuştur. Net Kâr marjı da yüzde -(eksi)5,47 seviyesinden yüzde 18,80'e hızla yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;➤ **Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detaylarına baktığımızda;**

- Yılın üçüncü çeyreğinde de güçlü operasyonel performansını sürdüren şirket, bu çeyrekte 515 bin faturalı abone kazanmıştır. Böylece, son 12 ayda 1,9 milyon abone kazandığı faturalı bazının oranı, yıldan yıla 4 puan artışla yüzde 74'e ulaşmıştır.
- Şirketin genişleyen faturalı abone bazı, fiyat düzenlemeleri ve müşterileri daha yüksek paketlere geçirme performansı sayesinde; Mobil ARPU(kullanıcı başına ortalama gelir) büyümesi; yıllık bazda yüzde 6,9 düzeyine ulaşmıştır.
- Mayıs ayından itibaren rakiplerin agresif fiyat aksiyonları nedeniyle Mobil Numara Taşıma (MNT) pazarında gözlemlenen hareketlilik, yılın üçüncü çeyreğinde artan rekabet ile daha üst noktalara gelirken; yoğun rekabet ve mevsimsel etki ile üçüncü çeyrekte şirketin mobil abone kayıp oranı yüzde 2,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirketin fiber abone odağını sürdürdüğü sabit genişbant segmentinde; yüksek hızlı ve uçtan uca fiber hizmetine olan güçlü talep sayesinde net 47 bin abone kazanılırken, abone bazı da 2,4 milyonu aştı. Enflasyonunun etkilerini azaltmak adına şirketin hayata geçirdiği 12 ay taahhütlü paketlerin bireysel fiber aboneleri içerisindeki payı yıllık 23 puan artışla yüzde 82'ye yükselmiştir. Şirketin, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde bireysel fiber ARPU'su; artan 12 aylık taahhütlü abone payı, müşteriyi daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları ve sabit genişbant servisleri ile IPTV'deki fiyat düzenlemeleri sayesinde yıllık bazda yüzde 15,1 oranında artarak güçlü bir büyümeye işaret 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	2024/3Ç	2024/4Ç
Mobil Faturalı	24.1	24.5	25.0	25.6	25.9	26.3	26.7	27.2	27.6	28.1	28.6	
Mobil Ön Ödemeli	12.0	12.1	12.6	12.0	11.6	11.3	11.5	10.8	10.6	10.4	10.1	
Fiber	1.94	2.00	2.06	2.12	2.16	2.20	2.25	2.29	2.34	2.38	2.43	
ADSL	0.76	0.74	0.74	0.75	0.76	0.75	0.76	0.76	0.76	0.77	0.77	
Süperbox	0.61	0.64	0.68	0.67	0.68	0.70	0.72	0.72	0.74	0.75	0.72	
Kablo	0.51	0.49	0.45	0.44	0.42	0.40	0.39	0.38	0.39	0.38	0.37	
IPTV	1.13	1.19	1.23	1.28	1.31	1.34	1.38	1.41	1.45	1.48	1.48	

Kaynak: Turkcell➤ **Şirketin, 2024 yılı beklentileri şu şekildedir;**

- Yılın ikinci yarısında enflasyonun beklentilerin üstünde gerçekleşmesi sebebiyle, şirket yıl sonu enflasyon tahmininde yukarı yönlü revizyona gitmiştir. Bu kapsamda, şirketin 2024 yılı için gelir büyümesi hedefi yaklaşık olarak yüzde 7 olarak(önceki; reel bazda düşük çift haneli) güncellenmiştir.
 - Diğer yandan, şirketin FAVÖK marjı beklentisi yaklaşık olarak yüzde 42 ve operasyonel yatırım harcamalarının gelirlere oranı hedefi de yaklaşık olarak yüzde 23 düzeylerinde korunmuştur.
- ✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve 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)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	124,148,723.00	112,899,112.00	9.96	79,212,167.00	56.73
Nakit ve Nakit Benzerleri	81,008,662.00	50,189,445.00	61.41	39,053,480.00	107.43
Ticari Alacaklar	16,542,465.00	15,301,040.00	8.11	10,827,250.00	52.79
Stoklar	745,103.00	697,452.00	6.83	594,625.00	25.31
Peşin Ödenmiş Giderler	1,845,032.00	2,194,848.00	-15.94	1,127,435.00	63.65
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	193,239.00	359,640.00	-46.27	384,069.00	-49.69
Diğer Dönen Varlıklar	2,685,108.00	1,839,569.00	45.96	975,524.00	175.25
DURAN VARLIKLAR	202,515,857.00	186,814,924.00	8.40	69,958,311.00	189.48
Maddi Duran Varlıklar	92,508,904.00	84,551,339.00	9.41	28,013,174.00	230.23
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	75,841,515.00	71,005,059.00	6.81	24,439,134.00	210.33
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,045,707.00	1,930,167.00	5.99	4,601,598.00	-55.54
TOPLAM VARLIKLAR	326,664,580.00	299,714,036.00	8.99	149,170,478.00	118.99
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	68,225,327.00	72,131,077.00	-5.41	47,442,071.00	43.81
Kısa Vadeli Borçlanmalar	20,799,639.00	21,541,661.00	-3.44	18,324,664.00	13.51
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14,890,753.00	13,615,882.00	9.36	9,853,227.00	51.13
Ticari Borçlar	12,903,565.00	13,426,066.00	-3.89	9,808,166.00	31.56
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	812,822.00	1,201,460.00	-32.35	744,662.00	9.15
Diğer Borçlar	13,049,336.00	12,185,991.00	7.08	6,296,146.00	107.26
Türev Araçlar	247,779.00	315,719.00	-21.52	66,787.00	271.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,292,600.00	143,509.00	800.71	114,177.00	1032.10
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,146,907.00	1,432,963.00	49.82	884,593.00	142.70
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,846.00	3,198.00	-42.28	3,358.00	-45.03
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	83,960,373.00	75,292,364.00	11.51	60,749,023.00	38.21
Uzun Vadeli Borçlanmalar	71,038,033.00	64,033,189.00	10.94	55,274,298.00	28.52
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,408,482.00	4,158,010.00	6.02	3,040,820.00	44.98
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,912,081.00	4,072,776.00	20.61	34,857.00	13992.09
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,321,196.00	1,228,090.00	7.58	1,081,949.00	22.11
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	152,185,700.00	147,423,441.00	3.23	108,191,094.00	40.66
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	174,478,880.00	152,290,595.00	14.57	40,979,384.00	325.77
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	174,478,880.00	152,310,764.00	14.55	40,973,399.00	325.83
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)	- 2,763,119.00	- 2,536,802.00	8.92	- 833,052.00	231.69
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 30,073,102.00	- 23,505,186.00	27.94	- 1,133,004.00	2554.28
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,771,837.00	- 2,649,633.00	4.61	- 861,098.00	221.90
Kar Yedekleri	- 2,284,127.00	- 1,495,357.00	52.75	- 4,463,652.00	-48.83
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	34,380,297.00	31,463,271.00	9.27	4,236,377.00	711.55
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	109,699,278.00	101,659,985.00	7.91	25,180,473.00	335.65
Net Dönem Karı veya Zararı	20,554,538.00	5,760,328.00	256.83	11,456,237.00	79.42
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	20,169.00	-100.00	5,985.00	-100.00
TOPLAM KAYNAKLAR	326,664,580.00	299,714,036.00	8.99	149,170,478.00	118.99

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	109,356,051.00	71,112,782.00	53.78	104,259,065.00	4.89
SATIŞLARIN MALİYETİ	83,164,204.00	55,091,581.00	50.96	82,294,485.00	1.06
BRÜT KAR (ZARAR)	27,953,729.00	16,977,880.00	64.65	24,144,738.00	15.78
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,307,874.00	2,675,233.00	61.03	3,280,109.00	31.33
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	7,073,088.00	4,533,771.00	56.01	5,566,525.00	27.06
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	10,828,020.00	6,632,917.00	63.25	16,120,983.00	-32.83
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,485,849.00	995,969.00	49.19	3,948,295.00	-62.37
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	25,914,938.00	15,405,824.00	68.22	27,470,792.00	-5.66
FAVÖK	49,782,171.00	33,395,019.57	49.07	47,726,331.00	4.31
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	3,169,469.00	1,846,426.00	71.65	8,285,825.00	-61.75
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	137,746.00	95,683.00	43.96	140,089.00	-1.67
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-1,568,186.00	-895,848.00	75.05	-195,367.00	702.69
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	26,615,350.00	15,749,667.00	68.99	34,311,414.00	-22.43
FİNANSMAN GELİRLERİ	444,299.00	391,478.00	13.49	6,190,538.00	-92.82
FİNANSMAN GİDERLERİ	21,225,405.00	14,135,962.00	50.15	37,317,704.00	-43.12
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	11,797,946.00	6,442,939.00	83.11	6,160,391.00	91.51
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	1,656,346.00	174,733.00	847.93	812,774.00	103.79
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,023,588.00	1,215,456.00	66.49	12,707,603.00	-84.08
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	20,554,538.00	6,274,123.00	227.61	-5,706,698.00	-460.18

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 şekilde 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