



TCELL 3. Çeyrek 2023 Finansal Rapor Analizi

Özet Gelir Tablosu bin (TL)	3Ç23	3Ç22	Değişim (%) (Çeyrek)	2Ç23	Değişim (%) (3Ç23-2Ç23)
Net Satışlar	25,063,239	14,203,269	76	20,915,278	20
Brüt Satış Karı	10,360,301	4,810,422	115	8,377,130	24
Faaliyet Giderleri	2,294,237	1,077,448	113	1,629,569	41
Net Finansman Giderleri	3,275,683	3,649,730	-10	11,241,681	-71
Esas Faaliyet Karı	8,066,064	3,732,974	116	6,747,561	20
FAVÖK	11,461,784	6,105,186	88	9,732,088	18
Ana Ortaklık Net Kar	5,478,384	2,395,832	129	3,161,284	73

- Şirket 3. çeyrek 2023'te 5 milyar 478 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakamda **son çeyreğe göre yüzde 73 geçen yılın aynı çeyreğine göre ise yüzde 129 büyümeye** izleniyor.
- 3. çeyrek 2023'te **son çeyreğe göre yüzde 20 geçen yılın aynı çeyreğine göre ise yüzde 76 büyümeye** izlenerek 25 milyar 63 milyon TL net satış rakamına ulaştı.
- 3. çeyrek 2023'te FAVÖK'te **son çeyreğe göre yüzde 18 geçen yılın aynı çeyreğine göre ise yüzde 88 büyümeye** izleniyor.
- Cari oran 1,67 ve likit oran 1,58 olarak gerçekleşti. **Kısa vadeli borç ödemelerinde olumsuz bir durum görünmüyor.**
- Güncel hisse fiyatı 53,10 iken güncel rasyolar, FK 6,69 FD/FAVÖK 4,24, PD/DD 2,85 seviyesinden işlem görüyor. **Mevcut çarpanların sektöre görece uygun seviyelerde bulunduğu** görülüyor.

Fiyat

Güncel fiyat	53.10
Piyasa Değeri	116,820,000,000.00

Piyasa Bilgileri

Pazar	Yıldız Pazar
F/K	6.69
PD/DD	2.85
Halka Açıklık	54.00
Hisse Adedi	2,200,000,000
Sektör	STELEKOM

Son 1 Hafta Dip - Zirve

En Düşük	47.86
En Yüksek	53.95

Son 1 Ay Dip - Zirve

En Düşük	47.50
En Yüksek	56.80

Son 1 Yıl Dip - Zirve

En Düşük	28.28
En Yüksek	62.65



Finansal Durum Değerlendirmesi

- Şirket gelirleri, Turkcell Türkiye'nin güçlü ARPU performansı ve genişleyen abone bazı ile techfin işinin katkılarıyla yıllık bazda %77,3 artış gösterdi.
- FAVÖK yıllık %88,9 artarken, FAVÖK marjı %43,5 olarak gerçekleşti; FVÖK yıllık %118,7 büyürken, FVÖK marjı %30,2 oldu
- Net kâr yıllık bazda %128,7 artış gösterdi.
- 2,3 milyar TL'lik serbest nakit akışı yaratıldı. Net borçluluk oranı 0,8x seviyesinde gerçekleşti; dönem sonu itibarıyla net 145 milyon ABD Doları tutarında uzun döviz pozisyonu bulunmaktadır

Operasyonel Değerlendirme

- Turkcell Türkiye abone bazı çeyrek bazda net 674 bin abone kazanımı ile genişledi.
- Çeyrek bazda net 392 bin mobil faturalı abone kazanımı gerçekleşti; faturalı abone oranı %69,8 oldu.
- Turizm faaliyetlerindeki artışın desteğiyle çeyrek bazda net 193 bin mobil ön ödemeli abone kazanımı gerçekleşti
- Net 48 bin fiber abone kazanımı gerçekleşti.
- 24 bin yeni haneye fiber erişimi sağlandı; fiber hane erişimi toplamda 5,7 milyonu aştı.
- Mobil ARPU, temel olarak yıl boyunca devam eden istikrarlı fiyat düzeltmelerimiz, müşteriye daha yüksek faydalar sunan paketlere geçirme konusundaki başarılı performans ve genişleyen faturalı abone bazı sayesinde yıllık bazda %87,0 artış gösterdi.
- Temel olarak fiyat düzeltmeleri, müşteriye daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları, 12 aylık taahhüt yapısı ve artan IPTV fiyatlaması sayesinde yıllık bazda %63,1 seviyesinde güçlü bireysel fiber ARPU büyümesi elde edildi.

2023 Revize Beklentileri

- Şirket 2023 beklentilerini revize ederek; gelir büyümesi hedefini yaklaşık %71'den yaklaşık %73 seviyesine ve FAVÖK hedefini yaklaşık 37 milyar TL'den yaklaşık 39 milyar TL'ye yükseltti. Yaklaşık %22 şeklinde olan operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı hedefi ise korundu.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**Araştırma Direktörü**

Volkan DÜKKANCIK

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 dayanarak 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.