

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TCELL
Mevcut Fiyat (TL)	97.80
Hedef Fiyat (TL)	148.80
Getiri Potansiyeli (%)	52%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	46.60 115.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,977
Sermaye (mln TL)	2,200
Pazar	Yıldız Pazar

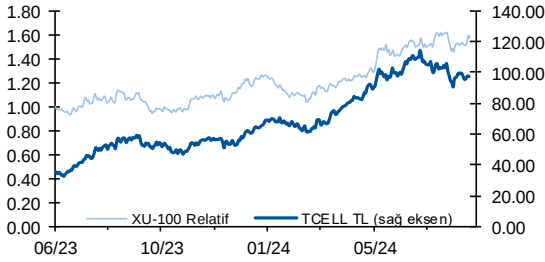
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	215,160
Hedeflenen Piyasa Değeri	327,360
Net Borç	39,765
Firma Değeri	254,925

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	0%	69%	74%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	7%	42%	37%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 12 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Turkcell (TCELL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Turkcell, 2Ç24 döneminde 33.337 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 35.353 milyon TL), 16.660 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 14.577 milyon TL) ve 2.904 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 3.424 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.204 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında yıllık bazda; satış geliri ve FAVÖK yatay seyrederken net zarardan net kara geçiş yaşandı. FAVÖK marjındaki güçlü duruşu önemli görmekle beraber, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak çeyreklik net 346 bin abone kazanımı ile yılın ilk yarısında net 679 bin abone kazanımı elde edildi. 2Ç24 döneminde; i) net 477 bin mobil faturalı abone ii) net 42 bin fiber abone kazanımı gerçekleşti.
- 2Ç24'te 54 bin yeni haneye fiber erişimi sağlandı.
- Mobil ARPU büyümesi %5,3, sabit bireysel fiber ARPU büyümesi %6,6 olarak gerçekleşti
- Turkcell'in 2Ç24 döneminde grup gelirleri, geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki dijital iş servislerinin büyük bütçeli projelerinin enflasyonlu baz etkisi nedeniyle %1 azalarak 33.337 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Şirket verilerine göre FAVÖK, %0,3 artışla 14.887 milyon TL seviyesine, FAVÖK marjı ise bu dönemde 0,2 puanlık iyileşme ile %42,6 seviyesine yükseldi. FAVÖK marjındaki iyileşmeye gelire oranla azalan satılan malın maliyetinin, arabağlantı giderlerinin ve enerji giderlerinin katkı sağladığı açıklanmıştır.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 2.904 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.204 milyon TL'lik olumlu etki izlenmiştir.
- 2Ç24 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 39.765milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 38.993 milyon TL net borç). Rasyonet verilerine göre net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç24 dönemi itibarıyla 0,7x seviyesindedir (1Ç24: 0,6x).
- 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in net 123 milyon USD tutarında kısa döviz pozisyonu bulunmaktadır.

- **Şirket 2024 yılına yönelik beklentilerinde değişikliğe gitmedi.** Ancak, aylık enflasyondaki beklentileri aşan yükseliş eğilimi nedeniyle ve Türkiye'nin Orta Vadeli Program'ındaki yıl sonu tahminlerini dikkate alarak beklentilerini şu anda gözden geçirdiklerini, gerekli olması halinde, üçüncü çeyrek sonuçları ile birlikte bir güncellemeyi hedeflediklerini açıkladı. **Hatırlayacak olursak Şirket'in 2024 yılına yönelik beklentileri;** i) düşük çift haneli satış geliri büyümesi ii) yaklaşık %42 seviyesinde FAVÖK marjı iii) yaklaşık %23 seviyesinde operasyonel yatırım harcamaları/satışlar yönündeydi.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımız 148,80 TL, önerimizi ise AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %37 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,5x F/K ve 4,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. TCELL'i 10 Ekim 2022 tarihinden bu yana, 23,12 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz. Söz konusu tarihten bu yana Turkcell, son kapanış rakamına göre, nominal bazda %323, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %59 düzeylerinde performans sergilemiştir.

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	33,337	31,952	33,717	4%	-1%	20,915	102,963	90,206
Brüt kar (mio TL)	8,387	7,201	7,901	16%	6%	8,377	22,698	11,806
Brüt kar marjı	25.2%	22.5%	23.4%	2.6 puan	1.7 puan	40.1%	22.0%	13.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,454	3,164	2,579	9%	34%	1,630	9,112	7,172
Faaliyet giderleri/satışlar	10.4%	9.9%	7.7%	0.5 puan	2.7 puan	7.8%	8.8%	8.0%
Esas faaliyet karı (mio TL)	4,933	4,036	5,321	22%	-7%	6,748	13,586	4,634
Esas faaliyet kar marjı	14.8%	12.6%	15.8%	2.2 puan	-1 puan	32.3%	13.2%	5.1%
FAVÖK (mio TL)	16,660	14,001	16,674	19%	0%	9,735	47,053	39,829
FAVÖK marjı	50.0%	43.8%	49.5%	6.2 puan	0.5 puan	46.5%	45.7%	44.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,456	4,504	14,129	-68%	-90%	8,363	18,701	16,740
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-5,122	-7,497	-20,401	-32%	-75%	-11,242	-29,209	-25,268
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,204	2,870	726	-58%	66%	0	3,817	7,767
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,220	3,695	-586	-40%	a.d.	3,656	5,887	3,251
Vergi gideri/geliri (mio TL)	155	-1,431	-935	a.d.	a.d.	-496	4,676	2,785
Net kar (mio TL)	2,904	2,856	-820	2%	a.d.	3,161	12,554	6,880
Net kar marjı	8.7%	8.9%	-2.4%	-0.2 puan	11.1 puan	15.1%	12.2%	7.6%
Net borç* (mio TL)	39,765	38,993	31,724	2%	25%		31,478	38,079
Net borç/FAVÖK	0.7	0.6	0.5	0.0	0.1		0.7	1.0
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.8	0.0	-0.6		0.2	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	14.8%	13.1%	8.3%	1.7 puan	6.5 puan		8.2%	6.3%
Aktif karlılık (yıllık)	7.5%	6.7%	2.3%	0.9 puan	5.2 puan		4.1%	2.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	112,899	109,433	69,411	3%	63%		127,911	77,313
Duran varlıklar (mio TL)	186,815	172,826	66,764	8%	180%		180,288	157,677
Özkaynaklar (mio TL)	152,291	143,444	37,536	6%	306%		152,469	109,378
Stoklar (mio TL)	697	594	502	18%	39%		674	495

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	TURKCELL			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	12.09.2024	12.09.2024	20.03.2024	20.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	112,899	69,411	127,911	77,313
Nakit ve Nakit Benzerleri	50,189	35,030	62,341	42,776
Finansal Yatırımlar	9,236	10,444	11,064	7,882
Ticari Alacaklar	15,301	9,824	13,842	11,108
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6,257.15	4,339.88	7,287.14	5,399.26
Diğer Alacaklar	11	164	321	240
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	4,981.37	2,258.91	3,981.20	3,112.47
Stoklar	697	502	674	495
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	7,267	6,848	7,064	6,300
(Ara Toplam)	93,941	69,411	106,574	77,313
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	18,957.96	0.00	21,336.81	0.00
Duran Varlıklar	186,815	66,764	180,288	157,677
Ticari Alacaklar	199.79	333.47	406.46	492.27
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	484.58	467.70	740.36	469.83
Diğer Alacaklar	550	708	747	619
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	195.86	81.85	126.33	110.49
Finansal Yatırımlar	6,675	3,075	808	3,476
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	6,499	1,130	7,321	3,801
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	168.81	11.61	177.58	179.09
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	7,775	3,791	7,654	8,054
Maddi Duran Varlıklar	84,551	26,323	83,136	71,494
Şerefiye	509	48	509	420
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	70,496	23,121	72,475	61,079
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,930	4,971	1,408	2,732
Diğer Duran Varlıklar	6,780	2,701	4,779	4,749
TOPLAM VARLIKLAR	299,714	136,175	308,198	234,989
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72,131	41,439	72,006	48,476
Finansal Borçlar	35,158	25,268	32,603	27,552
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	13,426	9,477	17,680	12,888
Diğer Borçlar	12,186	3,847	5,576	3,942
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,470.40	1,084.28	1,637.17	1,401.67
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	402	130	309	214
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	144	246	266	401
Borç Karşılıkları	1,433	695	2,464	1,242
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,520	693	3,579	835
(Ara Toplam)	65,739	41,439	64,114	48,476
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	6,391.94	0.00	7,892.80	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	75,292	57,200	83,723	77,135
Finansal Borçlar	64,033	51,930	72,280	61,185
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	148.07	875.05	1,433.25	58.10
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,553.71	295.11	1,488.91	1,248.48
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	99	19	108	8
Uzun vadeli karşılıkları	4,158	2,897	4,281	4,546
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,073	187	2,852	8,991
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,228.09	996.93	1,281.09	1,098.40
Özkaynaklar	152,291	37,536	152,469	109,378
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	152,311	37,532	152,485	109,372
Ödenmiş Sermaye	2,200	2,200	2,200	2,200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	9.58	0.27	9.58	7.68
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31,463	4,021	30,836	24,385
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	101,660	27,655	93,009	70,506
Dönem Net Kar/Zararı	5,760	5,978	15,659	6,880
Yabancı Para Çevrim Farkları	-13,796	4,177	-12,889	-12,702
Diğer Özsermaye Kalemleri	25,014	-6,500	23,662	18,095
Azınlık Payları	-20	4	-16	6
TOPLAM KAYNAKLAR	299,714	136,175	308,198	234,989

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	12.09.2024	12.09.2024	20.03.2024	20.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	33,337	33,717	102,963	90,206
Satışların Maliyeti (-)	-25,421	-26,583	-82,240	-80,361
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,917	7,133	20,723	9,846
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	1,576.22	1,312.34	4,153.40	3,280.54
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-1,105.99	-544.72	-2,177.78	-1,320.25
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	470.23	767.61	1,975.62	1,960.29
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	8,387	7,901	22,698	11,806
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,257	-1,678	-5,682	-4,593
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,198	-901	-3,430	-2,579
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,172	9,782	15,944	14,430
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-384	-440	-5,933	-1,455
Faaliyet Kar Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,720	14,663	23,598	17,608
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	179	4,647	6,156	2,621
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	477	5,006	7,187	3,279
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-47	2	-23	-36
Diğer Gelir ve Giderler	-251.37	-361.48	-1,008.16	-621.98
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-762	-221	1,525	522
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6,137	19,089	31,279	20,752
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	-256	4,458	4,597	431
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,866	-24,859	-33,806	-17,931
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,204	726	3,817	7,767
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,220	-586	5,887	3,251
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	155	-935	4,676	2,785
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-112	-325	-683	-865
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	267	-611	5,359	3,650
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,375	-1,521	10,563	6,036
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	528.06	698.79	1,969.67	842.37
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,903	-822	12,532	6,879
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,904	-820	12,554	6,880
Azınlık Payları	-1	-2	-22	-2
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.09	-0.70	5.75	3.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.09	-0.70	4.85	2.77
Hisse Başına Kazanç	1.33	-0.38	4.85	2.77
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.09	-0.70	4.85	2.77

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.