

Telekom Sektörü (TCELL TI & TTKOM TI)

Devam eden ARPU büyümesi

2024 yılı telekom sektöründeki son veriler ve 3Ç24 dönemine ait beklentilerimize dair hazırladığımız raporun detaylarını ilerleyen sayfalarda bulabilirsiniz.

Mevcut durumda, her iki hisse için de önerimiz AL yönünde olmakla beraber, Turkcell (TCELL TI) için 12-aylık hedef fiyatımız 148,80 TL ve Türk Telekom (TTKOM TI) için ise 76,60 TL seviyesinde. Hedef fiyatlarımız sırasıyla %69 ve %61 getiri potansiyellerine işaret ediyor.

2024'ün ilk yarısına dair Eylül 2024'te Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK) tarafından yayımlanan Üç Aylık Pazar Verileri raporundan öne çıkan notlara aşağıda yer verdik. Bu verilere göre; elektronik haberleşme sektöründe faaliyet gösteren 447 işletmeci sayısı ile net satış gelirleri, 2Ç24'te 92,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

Sabit telefon verilerine bakıldığında:

- 2024 yılı ikinci çeyrek sonu itibarıyla 9,4 milyon sabit telefon abonesi bulunan Türkiye'de yaygınlık oranı yaklaşık %11 olmuştur (2023 sonu itibarıyla 9,93 milyon sabit telefon abonesi bulunmaktaydı).
- Bu dönemde Türk Telekom'un abone başına aylık geliri yaklaşık 90,75 TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç23: 64,7 TL, 3Ç23: 66,6 TL, 4Ç23: 69,7 TL, 1Ç24: 79,48 TL).

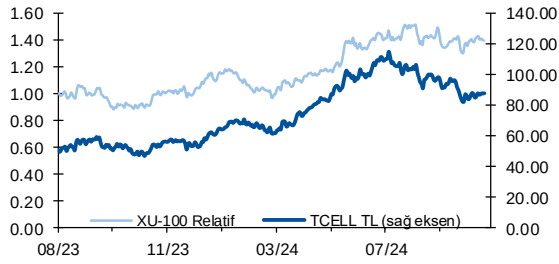
Genişbant verilerine bakıldığında:

- 2023 yılında toplam 93,3 milyon olan genişbant internet abone sayısı, 2024 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 92,6 milyon olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı ikinci çeyreğinde toplam internet aboneliğinde bir önceki üç aylık döneme göre yaklaşık %1,7, yıllık bazda ise %0,5 oranında düşüş gerçekleşmiştir.
- Abone sayısına göre, TNet %54,9'luk, Superonline %15,4'lük ve Vodafone Net %7'lik pazar payına sahip olurken, gelire göre TNet %55,8'lik, Superonline %14,8'lik ve Vodafone Net %9'luk pazar payı sergilemektedir.

Mobil pazar verilerine bakıldığında:

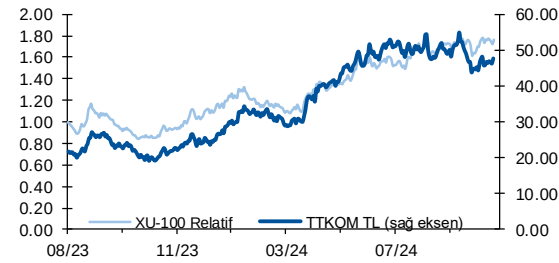
- Haziran 2024 sonu itibarıyla, Türkiye'de yaklaşık %109,3 yaygınlık oranına karşılık gelen, makineler arası iletişim (M2M) aboneleri dâhil, toplam 93.324.890 mobil abone bulunmaktadır. 3G abone sayısı 4.689.475 olarak gerçekleşirken, 4.5G abone sayısı 86.341.351'e ulaşmıştır.
- 2024 yılı ikinci çeyrek itibarıyla Turkcell için abone başına aylık gelir 197,2 TL, Vodafone için 179,3 TL, TT Mobil için ise 172,1 TL'dir. Avrupa ülkelerinde ise ortalama ARPU 17,04 EUR iken Türkiye'de 2024 yılı ikinci çeyrek için 5,25 EUR'dur.
- 2Ç24'te, abone sayısına göre, Turkcell'in %41,2'lik, Vodafone'un %30,6'lık, TT Mobil'in ise %28,2'lik paya sahip olduğu görülmektedir. 2024 yılı Haziran ayı itibarıyla TT Mobil, Vodafone ve Turkcell'in abone kayıp oranları sırasıyla %1,8, %2,1 ve %1,6 olarak gerçekleşmiştir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				TCELL
Mevcut Fiyat (TL)				87.80
Hedef Fiyat (TL)				148.80
Getiri Potansiyeli (%)				69%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	46.60			115.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				1,951
Sermaye (mln TL)				2,200
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				193,160
Hedeflenen Piyasa Değeri				327,360
Net Borç				39,765
Firma Değeri				232,925
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-17%	86%	57%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-1%	56%	30%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 30 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM			
Mevcut Fiyat (TL)	47.62			
Hedef Fiyat (TL)	76.60			
Getiri Potansiyeli (%)	61%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.82	57.80		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	744			
Sermaye (mln TL)	3,500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	166,670			
Hedeflenen Piyasa Değeri	268,100			
Net Borç	51,001			
Firma Değeri	217,671			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-3%	148%	95%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	15%	107%	62%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 30 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

İçerik

Telekom sektörü 2024 yılı performansı	3
Turkcell vs Türk Telekom	4
TCELL 3Ç24 beklentilerimiz	6
TTKOM 3Ç24 beklentilerimiz	7
Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi.....	8
Hedef fiyat ve öneri geçmişleri	9
Seçilmiş şirket finansalları – TCELL	10
Bilanço – TCELL	11
Gelir tablosu – TCELL	12
Seçilmiş şirket finansalları – TTKOM	13
Bilanço – TTKOM	14
Gelir tablosu – TTKOM.....	15
Yasal Uyarı	16

Telekom sektörü | 2024 yılı performansı

- “2024 yılında güvenli liman olur mu?” şeklinde düşündüğümüz ve çeşitli kriterlere göre incelediğimiz Telekom sektörü, yılın 9 ayında çeşitli endekslere göre ayrılarak olumlu performans göstermiştir. Telekom sektörü için yön gösteren BIST İletişim (XILTM) endeksi yılbaşından bugüne nominal %62,1 yükselmiştir. Bu dönemde BIST Banka (XBANK) %40,5, BIST Sınai (XSIN) %5,7 ve BIST100 endeksi %20,6 nominal performans göstermiştir.

BIST Endeksleri	Endeks Açıklaması	31.12.2023	30.09.2024	9A24 değişim	30.10.2024	Yıl başlangıcından değişim
XILTM	BIST İLETİŞİM	1391	2429	74.7%	2254	62.1%
XLBNK	BIST LİKİT BANKA	7700	12823	66.5%	10846	40.9%
XBANK	BIST BANKA	8717	14400	65.2%	12247	40.5%
XSGRT	BIST SİĞORTA	33697	51868	53.9%	50548	50.0%
XTM25	BIST TEMETTÜ 25	9394	13677	45.6%	12465	32.7%
XUMAL	BIST MALİ	7888	11319	43.5%	10188	29.2%
XTCRT	BIST TİCARET	16660	23821	43.0%	22660	36.0%
XTMTU	BIST TEMETTÜ	7491	10373	38.5%	9593	28.1%
XUSRD	BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	9694	13311	37.3%	12384	27.7%
XULAS	BIST ULAŞTIRMA	24695	33668	36.3%	32945	33.4%
XTKJS	BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI	14089	19037	35.1%	19093	35.5%
XO30S	BIST 30 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	8193	11029	34.6%	10198	24.5%
XUHZ	BIST HİZMETLER	6839	9194	34.4%	8912	30.3%
XU030	BIST 30	8021	10780	34.4%	9968	24.3%
XHOLD	BIST HOLDİNG VE YATIRIM	6642	8824	32.9%	8182	23.2%
XUTEK	BIST TEKNOLOJİ	9541	12609	32.2%	12788	34.0%
XSIST	BIST İSTANBUL	9479	12492	31.8%	11936	25.9%
XGMYO	BIST GAYRİMENKUL Y.O.	2449	3215	31.3%	3016	23.2%
XU050	BIST 50	6572	8626	31.3%	7982	21.4%
XSDNZ	BIST DENİZLİ	6224	8077	29.8%	7936	27.5%
X100S	BIST 100 AĞIRLIK SINIRLAMALI 10	7472	9668	29.4%	9008	20.6%
XU100	BIST 100	7470	9666	29.4%	9007	20.6%
KKURY	BIST KURUMSAL YÖNETİM	6264	8091	29.2%	7635	21.9%
XYLDZ	BIST YILDIZ	8042	10371	29.0%	9739	21.1%
XUTUM	BIST TUM	8577	11053	28.9%	10402	21.3%
XBLSM	BIST BİLİŞİM	3706	4744	28.0%	4708	27.0%
XGIDA	BIST GIDA, İÇECEK	8837	11297	27.8%	10672	20.8%
XTUMY	BIST TUM-100	25772	32798	27.3%	31889	23.7%
XMADN	BIST MADENCİLİK	5363	6750	25.9%	6160	14.9%
XSANK	BIST ANKARA	12998	16180	24.5%	15819	21.7%
XBANA	BIST ANA	23113	28232	22.1%	27596	19.4%
XTRZM	BIST TURİZM	997	1216	22.0%	1213	21.6%
X10XB	BIST BANKA DIŞI LİKİT 10	9883	11683	18.2%	11063	11.9%
XYUZO	BIST 100-30	14042	16488	17.4%	15692	11.7%
XTEKS	BIST TEKSTİL, DERİ	2994	3500	16.9%	3392	13.3%
XSIZM	BIST İZMİR	13131	15226	16.0%	14220	8.3%
XMANA	BIST METAL ANA	14826	17123	15.5%	15853	6.9%
XINSA	BIST İNŞAAT	8943	10321	15.4%	10635	18.9%
XSKON	BIST KONYA	7870	9052	15.0%	8183	4.0%
XTAST	BIST TAŞ, TOPRAK	10958	12274	12.0%	11749	7.2%
XUSIN	BIST SINAI	11532	12819	11.2%	12188	5.7%
XSBAL	BIST BALIKESİR	8036	8884	10.6%	8663	7.8%
XFINK	BIST FİN. KIR. FAKTORİNG	3198	3506	9.6%	3476	8.7%
XMESY	BIST METAL EŞYA, MAKİNA	18675	20147	7.9%	19965	6.9%
XSBR	BIST BURSA	14349	15454	7.7%	14752	2.8%
XKOBİ	BIST KOBİ SANAYİ	22204	23554	6.1%	23487	5.8%
XSKAY	BIST KAYSERİ	28581	30215	5.7%	28684	0.4%
XSKOC	BIST KOCAELİ	23577	24861	5.4%	24264	2.9%
XELKT	BIST ELEKTRİK	452	473	4.6%	474	4.9%
XAKUR	BIST ARACI KURUMLAR	36746	38298	4.2%	36655	-0.2%
XHARZ	BIST HALKA ARZ	79702	83041	4.2%	83995	5.4%
XKMYA	BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK	11439	11798	3.1%	11039	-3.5%
XKAGT	BIST ORMAN, KAĞIT, BAŞIM	5267	5223	-0.8%	5099	-3.2%
XSTKR	BIST TEKİRDAĞ	39257	38683	-1.5%	39093	-0.4%
XVORT	BIST MENKUL KIYIM Y.O.	3385	3316	-2.0%	3196	-5.6%
XSADA	BIST ADANA	66137	63406	-4.1%	58354	-11.8%
XSPOR	BIST SPOR	3668	3512	-4.3%	3151	-14.1%
XSANT	BIST ANTALYA	11026	9387	-14.9%	9811	-11.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyoner

- Öncelikle her iki şirketin de endeks üstü getiri sağlamasını kritik görmekle beraber, Türk Telekom'un Turkcell'e göre 2024 yılında daha iyi fiyat performansı sergilediği görülmektedir. Yılbaşından bugüne baktığımızda, Turkcell, %56,5 artış gösterirken, Türk Telekom %95,5'lik artış gösteren performansı ile dikkat çekmektedir.

Turkcell vs Türk Telekom

- **8 Şubat 2024 ve 14 Mayıs 2024 tarihlerinde yayımladığımız Telekom Raporlarımızın bu kısmında Turkcell ve Türk Telekom’u sahip oldukları çarpanlar, karlılıklar ve finansal yapıları gibi birçok açıdan detaylı olarak incelemiştik. Gelin bu aşamada güncel finansal veriler ışığında tekrar bakalım.**
- **Yeniden Turkcell ön planda.** Açıklanan son finansal veriler ve hisse performansları üzerinden çarpanlar, karlılık ve finansal yapı kriterleri belirledik.
 - **Çarpanlar** kısmında aşağıdaki tabloda görüldüğü üzere F/K rasyosunda **TTKOM’un**, PD/DD, FD/FAVÖK ve net borç/FAVÖK rasyolarında ise **TCELL’in**,
 - **Karlılık** tarafında baz aldığımız FAVÖK ve net kar marjında **TCELL’in**, brüt kar marjı, aktif karlılık ve özsermaye karlılığı tarafında **TTKOM’un**,
 - **Finansal yapı** tarafında ise cari oran, likidite oranı ve nakit oranında **TCELL’in**, kaldıraç oranı ve finansal borç oranında **TTKOM’un** ön planda olduğunu görmekteyiz.

8	Karşılaştırma Tablosu	6
TCELL	Çarpanlar	TTKOM
8.6	F/K	6.6
1.3	PD/DD	1.4
3.8	FD/FAVÖK	4.8
0.7	Net Borç/FAVÖK	1.1

TCELL	Karlılık (%)	TTKOM	TCELL	Finansal Yapı	TTKOM
23.9	Brüt Kar Marjı	29.8	1.6	Cari Oran	1.0
47.0	FAVÖK Marjı	36.6	1.6	Likidite Oranı	0.9
8.8	Net Kar Marjı	4.0	0.7	Nakit Oran	0.1
5.7	Aktif Karlılık	11.5	49.2	Kaldıraç Oranı	45.2
13.0	Özsermaye Karlılığı	26.4	33.1	Finansal Borç Oranı	29.9

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları, Rasyonet

- Her iki şirket de 2Ç24 finansal sonuçlarından sonra 2024 yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Şirketlerin 2024 yıl sonu beklentilerini hatırlayacak olursak:

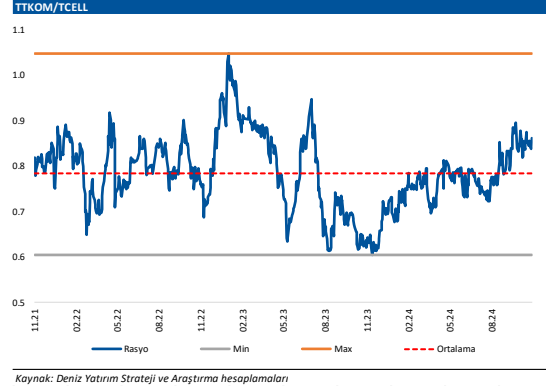
Turkcell’in 2024 yılı beklentileri:

- tek haneli gelir büyümesi**
- %42 FAVÖK marjı**
- operasyonel yatırım harcaması/satışlar %23 (yaklaşık)**

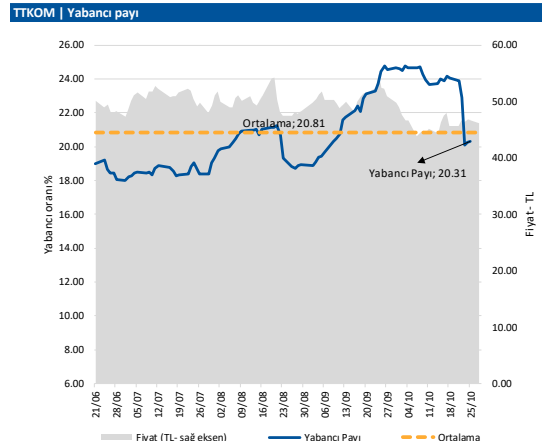
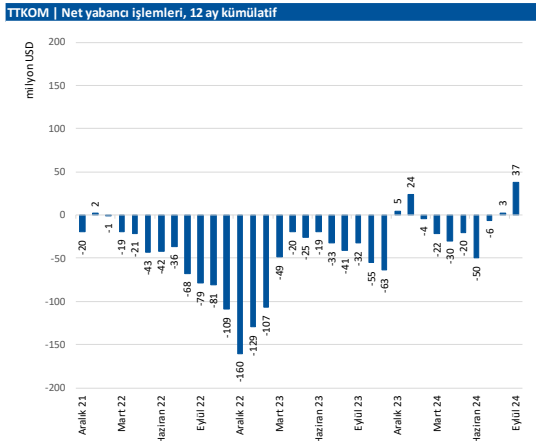
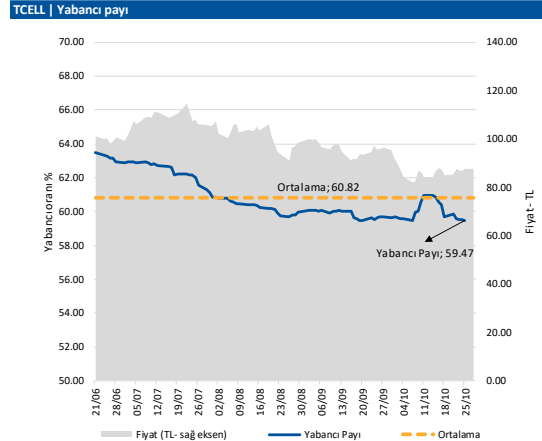
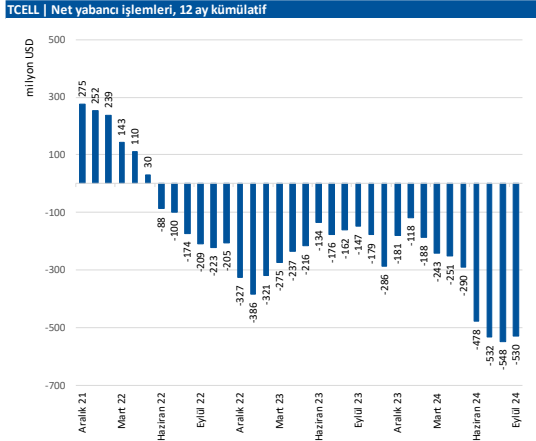
Türk Telekom’un 2024 yılı beklentileri:

- konsolide gelir büyümesi (UFRYK 12 hariç) %11-13**
- %36-38 FAVÖK marjı**
- yatırım harcamaları/satışlar %27-28**

- **Piyasa değeri rasyosu.** TCELL/TTKOM rasyosu, son kapanış itibarıyla 1,16x seviyesinde bulunurken, geçmiş 3 yıl ortalaması 1,29x düzeyinde karşımıza çıkmakta. TTKOM/TCELL rasyosu ise son kapanış itibarıyla 0,86x düzeyinde bulunurken, 3 yıl ortalaması 0,78x seviyesindedir. Aşağıdaki grafiklerden de görüldüğü üzere, Ekim 2023 sonrası Türk Telekom'un Turkcell'e göre daha iyi performans ortaya koyduğu ve 3 yıllık TCELL/TTKOM rasyosu ortalamasına geri döndüğü bir tablo söz konusudur.



- **Yabancı yatırımcı ilgisi.** Borsa İstanbul (BIST) tarafından yayımlanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (güncel veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, TCELL hissesinde -530 milyon dolar ve TTKOM cephesinde ise 37 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur. Yabancı payı oranlarına baktığımızda, TTKOM, %20,3, TCELL ise %59,5'lik yabancı yatırımcı oranlarıyla 90 günlük ortalamalarına yakın seyretmektedir.



TCELL | 3Ç24 beklentilerimiz

Son açıklanan operasyonel veriler. Turkcell, 2024 yılının ilk yarısında istikrarlı operasyonel veriler açıklamış, 679 bin net abone kazanımı gerçekleştirmiştir. Detaylara bakacak olursak;

- **Mobil tarafta** gelire katkısı yüksek olan faturalı abone sayısı çeyreklik 477 bin artarak 28.1 milyon kişiye ulaşırken, ön ödemeli abone sayısı çeyreklik 232 bin kişi azalışla 10.4 milyon kişi seviyesine gerilemiştir. **Sabit tarafta** fiber abone sayısı çeyreklik 42 bin, xDSL & KABLO abone sayısı 4 bin, IPTV abone sayısı 34 bin artış göstermiştir. Hem mobilde hem de sabitte enflasyon üzerinde ARPU büyümesi devam etmektedir. 2Ç24 döneminde, mobil tarafta, son 6 yılın en düşük abone kayıp oranı yaşanırken, sabit genişbant tarafında ise son 18 yılın en düşük abone kayıp oranı karşımıza çıkmaktadır.

6A24 dönemi finansal verileri. TMS 29 dahil verilere göre, Turkcell'in satış geliri 6A24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %4,4 artarak 65.289 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK %8,2 artışla 30.660 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı bu dönemde 2 puan artışla %47 seviyesine ulaştı. Şirket, 6A24 döneminde 5.760 milyon TL net kar açıkladı.

3Ç24 beklentilerimiz. ARPU büyümesinin devam etmesi doğrultusunda reel büyüme görmeyi beklediğimiz bu çeyrekte Şirket'in **39.885 milyon TL satış gelirleri** elde etmesini bekliyoruz. **%44,5 FAVÖK marjı ile 17.747 milyon TL FAVÖK** gerçekleştireceği beklentisindeyiz. Ukrayna satışını dahil etmediğimiz, çeyrekse **net karın 3.682 milyon TL** seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. (FAVÖK tahmini, Şirket'in FAVÖK hesaplamasına göredir.)

Hatırlanacağı üzere, Şirket, Ukrayna'da faaliyet gösteren Lifecell, Global Ukrayna ve Uktower'ın hisselerinin tamamının, tüm hak ve borçlarıyla birlikte devrine ilişkin 29 Aralık 2023 tarihinde hisse devir sözleşmesi imzalanmıştı. 9 Eylül 2024 tarihinde yapılan KAP bildiriminde Lifecell LLC, LLC Global Bilgi ve LLC Uktower hisselerinin tamamının, tüm hak ve borçları ile birlikte DVL Telecom'a (NJ Holding grup şirketi) devrinin gerçekleştiği duyuruldu.

Nihai satış bedeli, kapanış tarihi itibarı ile hazırlanacak finansallarda yer alan nakit ve borçlar dahil olmak üzere yapılacak uyarlamalar çerçevesinde belirlenecek olup, hisse satış sözleşmesine istinaden, kapanış tarihi itibarıyla **Şirket'e 524,3 milyon USD olarak ödenmiştir.** Ukrayna operasyonları, 2023 yılı sonu itibarıyla satış amacıyla elde tutulan varlıklar olarak sınıflandırılmaktaydı. Son açıklanan finansal tablolarda yer alan Dipnot 22'deki bilgilere göre yabancı para çevrim farklarını da dahil ettiğimizde **Şirket'in bu çeyrekte 11.5 milyar TL'nin üzerinde gelir elde etmesini bekliyoruz.**

(Satış bedeli - Satış amaçlı sınıflandırılan varlık gruplarına ilişkin net varlıklar + Yabancı para çevrim farkları)

$$((524,3 \times 34) - 12.566 + 6.335 = 11.595 \text{ milyon TL})$$

Ukrayna satışını dahil ettiğimizde, çeyrekse **net karın 15.277 milyon TL** seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

TTKOM | 3Ç24 beklentilerimiz

Son açıklanan operasyonel veriler. Türk Telekom’un, bir önceki çeyreğe göre nette 110 bin daralan abone bazı, 2Ç24 itibarıyla toplamda 52,6 milyon olarak gerçekleşti. Detaylara bakacak olursak;

- **Sabit genişbant tarafı,** 2Ç24’te 20 bin net abone kazanımıyla 15,2 milyon civarında yatay seyretmiştir. **Şirket, Aralık 2023 ve Haziran 2024’te hayata geçirdiği perakende tarife fiyat revizyonları karşısında rakiplerin geç ve düşük oranlı aksiyonlarıyla 6A24 dönemi aktivasyon ve abone kayıp performanslarını etkilediğini açıklamıştır. Fiber abone sayısı** çeyreklik 176 bin net kazanımla 13,2 milyona ulaşmıştır. Fiber abonelerin toplam sabit genişbant aboneleri içindeki payı %86,8’e yükselmiştir. **Mobil tarafta,** 125 bin net abone kazanımı ile 26,3 milyon aboneye ulaşıldı. Faturalı abone kazanımı devam ederken, 2Ç23’te %68,2 olan faturalı abonelerin toplam portföy içindeki oranı %73,6’ya yükseldi.
- 2Ç24 dönemi iş kollarına göre ARPU rakamlarına baktığımızda, geçen yılın aynı dönemine göre sabit ses ve TV ev segmentleri sırasıyla %5,2 ve %0,7 azalış gösterirken, sabit genişbant ve mobil segmentleri sırasıyla %5,7 ve %14,8 artış göstermiştir.

6A24 dönemi finansal verileri. TMS 29 dahil verilere göre, Türk Telekom’un satış geliri 6A24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %5 artarak 63.233 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK %37,6 artışla 23.122 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı bu dönemde 8.7 puan artışla %37 seviyesine ulaştı. Şirket, 6A24 döneminde 2.549 milyon TL net kar açıkladı. (FAVÖK tahmini, Şirket’in FAVÖK hesaplamasına göredir.)

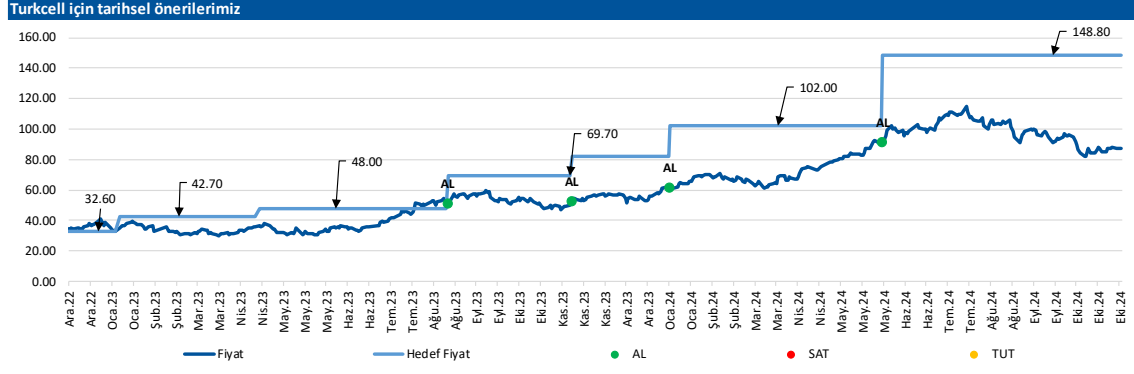
3Ç24 beklentilerimiz. ARPU büyümesinin devam etmesi beklentimiz ve Şirket tarafından paylaşılan 2024 beklentileri doğrultusunda bu çeyrekte Şirket’in **40.251 milyon TL satış gelirleri** elde etmesini bekliyoruz. **%38,3 FAVÖK marjı ile 15.420 milyon TL FAVÖK** gerçekleştireceği kanaatindeyiz. Çeyreksele **net karın 2.460 milyon TL** seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi



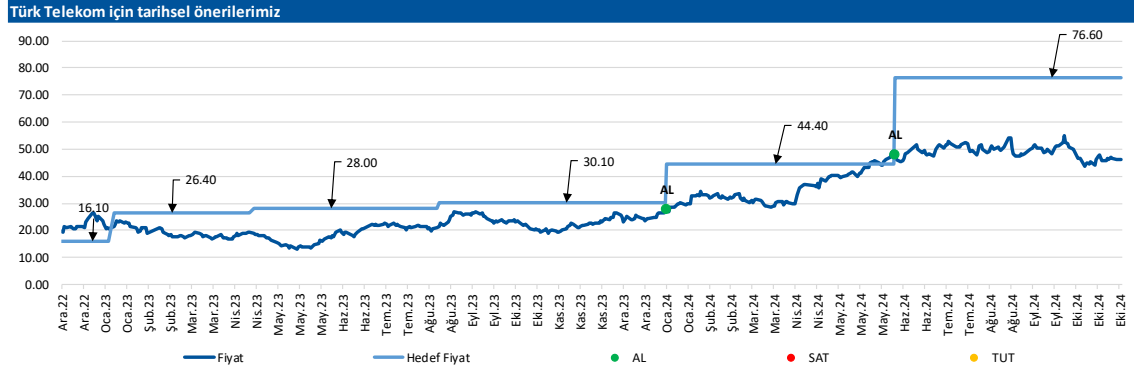
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Hedef fiyat ve öneri geçmişleri



* Rapor çıkış tarihindeki hedef fiyatlar baz alınmıştır.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma



* Rapor çıkış tarihindeki hedef fiyatlar baz alınmıştır.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş şirket finansalları – TCELL

	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)	15,822	14,001	15,959	13%	-1%	9,735	47,053	39,829
FAVÖK marjı	47.5%	43.8%	47.3%	3.6 puan	0.1 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	0.7	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 – TCELL

Şirket	TÜRKCELL			
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 Amaçlı 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 karşılıklar	4,158	2,897	4,281	4,546
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (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 – TCELL

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 Karı 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

Seçilmiş şirket finansalları – TTKOM

	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)	32,977	30,256	31,574	9%	4%	17,947	100,185	91,401
Brüt kar (mio TL)	9,995	8,829	6,874	13%	45%	6,911	21,869	21,014
Brüt kar marjı	30.3%	29.2%	21.8%	1.1 puan	8.5 puan	38.5%	21.8%	23.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	7,441	8,381	7,415	-11%	0%	3,620	24,700	21,291
Faaliyet giderleri/satışlar	22.6%	27.7%	23.5%	-5.1 puan	-0.9 puan	20.2%	24.7%	23.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,553	448	-541	470%	a.d.	3,291	-2,831	-277
Esas faaliyet kar marjı	7.7%	1.5%	-1.7%	6.3 puan	9.5 puan	18.3%	-2.8%	-0.3%
FAVÖK (mio TL)	12,731	9,645	10,432	32%	22%	5,962	32,646	32,392
FAVÖK marjı	38.6%	31.9%	33.0%	6.7 puan	5.6 puan	33.2%	32.6%	35.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	698	1,188	759	-41%	-8%	420	2,605	3,850
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-6,556	-6,500	-9,529	1%	-31%	-5,474	-19,526	-19,168
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	5,139	8,324	3,908	-38%	31%	0	23,568	23,505
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,739	3,362	-5,508	-48%	a.d.	-1,822	3,430	7,543
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-319	-2,232	1,885	-86%	a.d.	1,221	12,991	-634
Net kar (mio TL)	1,419	1,130	-3,623	26%	a.d.	-601	16,422	6,910
Net kar marjı	4.3%	3.7%	-11.5%	0.6 puan	15.8 puan	-3.3%	16.4%	7.6%
Net borç* (mio TL)	51,001	51,171	44,519	0%	15%		55,457	52,587
Net borç/FAVÖK	1.1	1.3	1.0	-0.2	0.1		1.7	1.6
Net borç/özsermaye	0.4	0.5	2.2	0.0	-1.8		0.5	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.5%	17.9%	13.4%	2.7 puan	7.2 puan		13.4%	8.6%
Aktif karlılık (yıllık)	11.2%	9.3%	2.6%	1.9 puan	8.7 puan		6.8%	3.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	49,494	54,202	43,210	-9%	15%		60,169	43,941
Duran varlıklar (mio TL)	175,706	163,985	60,578	7%	190%		182,715	143,363
Özkaynaklar (mio TL)	123,300	113,543	20,030	9%	516%		122,602	80,789
Stoklar (mio TL)	3,213	2,308	952	39%	237%		1,651	1,397

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

Bilanço – TTKOM

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	18.09.2024	18.09.2024	17.04.2024	17.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	49,494	43,210	60,169	43,941
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,015	9,009	16,953	8,444
Finansal Yatırımlar	9,293	8,238	9,765	8,042
Ticari Alacaklar	16,773	11,348	16,642	14,431
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	7,00	0,00	47,93	0,00
Diğer Alacaklar	454	329	326	259
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	5,684.15	2,397.37	4,442.79	2,298.71
Stoklar	3,213	952	1,651	1,397
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	6,481	10,899	9,770	8,610
(Ara Toplam)	48,922	43,172	59,597	43,482
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	572.08	37.36	572.08	458.63
Duran Varlıklar	175,706	60,578	182,715	143,363
Ticari Alacaklar	129.52	196.28	303.76	306.02
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6.41	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	75	57	98	122
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	24.74	22.76	27.22	58.99
Finansal Yatırımlar	337	115	218	72
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	126.70	12.95	127.52	120.12
Stoklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	8,446	2,111	6,964	5,883
Maddi Duran Varlıklar	94,835	31,759	94,783	75,795
Şerefiye	607	45	607	487
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61,902	19,798	68,433	58,263
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9,019	6,158	10,973	1,719
Diğer Duran Varlıklar	198	303	180	537
TOPLAM VARLIKLAR	225,200	103,787	242,884	187,304
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	51,452	48,792	70,569	43,748
Finansal Borçlar	26,645	33,288	41,635	20,297
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	12,287	9,047	17,586	15,640
Diğer Borçlar	4,335	2,888	4,033	2,990
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,575.90	1,439.06	2,634.82	1,924.87
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)	0	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	76	132	22	111
Borç Karşılıkları	1,345	721	2,002	1,268
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,188	1,276	2,656	1,516
(Ara Toplam)	51,452	48,792	70,569	43,748
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	50,448	34,965	49,714	62,767
Finansal Borçlar	40,664	28,478	40,540	48,776
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Borçlar	102	86	120	96
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,025.18	2,568.99	3,697.99	3,309.22
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)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	6,191	3,736	5,074	4,046
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	465	96	282	6,539
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	123,300	20,030	122,602	80,789
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	123,300	20,030	122,602	80,789
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0,00	0,00	0,00	0,00
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,643	402	3,643	2,719
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	53,959	9,505	36,462	22,524
Dönem Net Kar/Zararı	2,549	45	20,483	6,910
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,147	3,115	4,020	3,178
Diğer Özsermaye Kalemleri	56,501	3,464	54,493	41,959
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	225,200	103,787	242,884	187,304

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu – TTKOM

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	18.09.2024	18.09.2024	17.04.2024	17.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	32,977	31,574	100,185	91,401
Satışların Maliyeti (-)	-22,982	-24,700	-78,316	-70,387
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,995	6,874	21,869	21,014
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	9,995	6,874	21,869	21,014
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,195	-3,300	-10,383	-9,017
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,699	-3,752	-13,022	-11,306
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-547	-363	-1,295	-968
Diğer Faaliyet Gelirleri	404	1,471	3,075	1,473
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-487	-3,212	-5,102	-2,555
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,471	-2,282	-4,858	-1,359
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	686	2,396	4,246	4,566
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	796	2,504	4,680	5,068
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-16	-4	-47	-136
Diğer Gelir ve Giderler	-94.09	-104.07	-386.53	-366.01
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,157	113	-613	3,207
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,541	12,275	12,098	6,651
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8,098	-21,805	-31,624	-2,314
Parasal Kazanç / (Kayıp)	5,139	3,908	23,568	23,505
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,739	-5,508	3,430	7,543
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-319	1,885	12,991	-634
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-133	-50	-272	-688
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-187	1,935	13,263	54
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,419	-3,623	16,422	6,910
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,419	-3,623	16,422	6,910
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,419	-3,623	16,422	6,910
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

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.