

28.02.2025 08:40

TCELL (EÜ) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	44,894	43,342	44,231
FVAÖK (TLmn)	17,697	17,768	18,031
FVAÖK Marjı	39.4%	41.0%	40.8%
Net Kar (TLmn)	1,680	4,205	4,070

Vergi gideri net karı aşağı çekmiştir

- Turkcell 4Ç24 finansallarında piyasa beklentisinin %60 altında 1,680mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %93 azalmıştır. Şirketin 2024 karı yıllık %30 artışla 23.523mn TL olmuştur.
- Yıllık olarak bakıldığında, FVAÖK'te yıllık %10 artışa ve daha düşük gerçekleşen 3.424mn TL'lik net finansal gidere karşın (4Ç23'te 6.745mn TL), 955mn TL vergi gideri (4Ç23'te 21.119mn TL vergi geliri) net karın yıllık olarak düşmesinde etkilidir.
- Turkcell 4Ç24'te piyasa beklentileri ile uyumlu ve yıllık %13 artışla 44,894mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Böyle şirketin 2024'te konsolide gelirleri yıllık %8 artışla 166.671mn TL olmuştur. Konsolide gelirlerin %86'sını oluşturan Turkcell Türkiye'nin gelirleri temel olarak, genişleyen abone bazı artan abone sayısı, fiyat artışı ve daha yüksek paketlere geçirme stratejisinin desteği ile yıllık %8,3artarak 143.772mn TL olmuştur.
- Turkcell'in faturalı hat abone sayısının toplam mobil abone içerisindeki oranı 4Ç24'te net 479bin abone artışı ile %73.9 olmuştur. 2024 yılının tamamında ise net 1,9mn faturalı abone kazanımı gerçekleşmiştir. Mobil abone başına elde edilen aylık gelir (ARPU) 2024'te M2M hariç, artan faturalı abone sayısı ve fiyat düzenlemeleri ile yıllık %10.4 artmıştır.
- Turkcell 4Ç24'te yıllık %10 artışla 17.697mn TL FVAÖK açıklamıştır. %39.4 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 1,1puan daralmış piyasa beklentisi olan %41.0'in altında gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise FVAÖK yıllık %10.2 artışla 69.802 olurken, Konsolide FVAÖK'ün %95.2'sini oluşturan Turkcell Türkiye'nin 66.447mn TL'lik FVAÖK'ü yıllık %13.2 artmıştır.
- Turkcell 2025 yılında (TMS-29 dahil) %7 - %9 aralığında gelir büyümesi, %41 - %42 aralığında FAVÖK marjı ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı ise yaklaşık %24 olarak gerçekleşmesini hedeflemektedir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Turkcell'in 4Ç24 sonuçları gelir ve FVAÖK tarafında beklentilerle uyumludur. Net karın yıllık olarak daralması ise vergi kalemi ile ilgilidir. Bu sebeple sonuçların hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Turkcell için Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 148TL ile koruyoruz.

Turkcell Özet Finansal Sonuçlar				Değişim		
(mn TL)	4Ç23	4Ç24	12A23	12A24	4Ç24/4Ç23	12A24/12A23
Satış Gelirleri	39,568	44,894	154,653	166,671	13%	8%
Brüt Kar (Zarar)	7,113	11,422	32,771	41,129	61%	26%
Faaliyet Karı	3,358	5,648	19,616	23,260	68%	19%
FVAÖK	16,075	17,697	63,349	69,802	10%	10%
Net Diğer Gelir/Gider	1,519	2,235	-6,880	-2,327	47%	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-6,745	-3,424	-4,983	-797	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,348	-487	5,511	5,851	a.d.	6%
VÖK	1,952	3,415	8,499	15,953	75%	88%
Vergi Geliri (Gideri)	21,119	-955	6,751	-4,866	a.d.	a.d.
Net Kar	24,190	1,680	18,125	23,523	-93%	30%
Net Nakit	-36,435	-28,525	-36,435	-28,525		
Çalışma Sermayesi	3,662	5,376	3,662	5,376		
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	25,383	29,658	71,671	79,159		
Özsermaye	176,481	186,967	176,481	186,967		
Rasyolar						
Brüt Kar Marjı	18.0%	25.4%	21.2%	24.7%	7.5 puan	3.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	8.5%	12.6%	12.7%	14.0%	4.1 puan	1.3 puan
FVAÖK Marjı	40.6%	39.4%	41.0%	41.9%	-1.2 puan	0.9 puan
Net Kar Marjı	61.1%	3.7%	11.7%	14.1%	-57.4 puan	2.4 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr