

12.05.2025 09:00

TCELL (EÜ) 1Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

1Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	47,963	46,787	46,235
FVAÖK (TLmn)	20,959	19,716	19,280
FVAÖK Marjı	43.7%	42.1%	41.7%
Net Kar (TLmn)	3,082	3,202	3,135

Beklentilerden güçlü FVAÖK

- Turkcell 1Ç25 finansallarında piyasa beklentisinin %4 altında 3.082mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %15 azalmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, FVAÖK'te yıllık %19 artışa ve daha yüksek gerçekleşen 8.170mn TL'lik net diğer gelire (1Ç24'te 4.316mn TL) ve 2.440mn TL'lik yatırım faaliyetlerden gelire karşın (1Ç24'te 1.500mn TL), 11.418mn TL'lik net finansal gider (1Ç24'te 5.895mn TL) ve 3.460mn TL vergi gideri (1Ç24'te 1.824mn TL) net karın yıllık olarak düşmesinde etkilidir.
- Turkcell 1Ç25'te piyasa beklentileri ile uyumlu ve yıllık %13 artışla 47.963mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Konsolide gelirlerin %91'ini oluşturan Turkcell Türkiye'nin gelirleri temel olarak, artan abone sayısı, fiyat artışı ve daha yüksek paketlere geçirme stratejisinin desteği ile yıllık %11,6 artarak 43.523mn TL olmuştur.
- Turkcell'in faturalı hat abone sayısının toplam mobil abone içerisindeki oranı 1Ç25'te net 153bin abone artışı ile %76 olmuştur. Mobil abone başına elde edilen aylık gelir (ARPU) 1Ç25'te M2M hariç, artan faturalı abone sayısı, fiyat düzenlemeleri ve yüksek paketlere taşıma girişimleri ile yıllık %15,9 artmıştır.
- Turkcell 1Ç25'te piyasa beklentisinin %6 üstünde ve yıllık %19 artışla 20.959mn TL FVAÖK açıklamıştır. %43,7 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 2,3puan iyileşirken, piyasa beklentisi olan %42,1'in üstünde gerçekleşmiştir. Konsolide FVAÖK'ün %90,7'sini oluşturan Turkcell Türkiye'nin 42,496mn TL'lik FVAÖK'ü yıllık %11,6 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.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Turkcell'in 1Ç25 sonuçları FVAÖK ve FVAÖK marjı tarafında güçlü ve beklentilerin üstündedir. Bu sebeple, 1Ç25 sonuçlarının hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Turkcell için Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 140TL ile koruyoruz.

Turkcell Özet Finansal Sonuçlar			Değişim		
(mn TL)	1Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Satış Gelirleri	42,567	49,412	47,963	13%	-3%
Brüt Kar (Zarar)	9,173	12,572	13,623	49%	8%
Faaliyet Karı	5,142	6,217	8,408	64%	35%
FVAÖK	17,614	19,477	20,959	19%	8%
Net Diğer Gelir/Gider	4,316	2,460	8,170	89%	232%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,500	728	2,440	63%	235%
Net Finansal Gelir / Gider	-5,895	-3,768	-11,418	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	3,656	-536	959	-74%	a.d.
VÖK	4,708	3,759	6,542	39%	74%
Vergi Geliri (Gideri)	-1,824	-1,052	-3,460	a.d.	a.d.
Net Kar	3,638	1,849	3,082	-15%	67%
Net Nakit	-38,993	-31,395	-36,834	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-2,281	5,917	-1,282	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	9,512	32,642	15,894	67%	-51%
Özsermaye	198,102	205,781	209,835	6%	2%
Rasyolar					
Brüt Kar Marjı	21.6%	25.4%	28.4%	6.9 puan	3 puan
Faaliyet Kar Marjı	12.1%	12.6%	17.5%	5.4 puan	4.9 puan
FVAÖK Marjı	41.4%	39.4%	43.7%	2.3 puan	4.3 puan
Net Kar Marjı	8.5%	3.7%	231.2%	222.7 puan	227.5 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