

13.09.2024 08:30

TCELL (EÜ) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	34,914	34,665	34,182
FVAÖK (TLmn)	14,887	14,566	14,292
FVAÖK Marjı	42.6%	42.0%	41.8%
Net Kar (TLmn)	2,904	2,967	3,111

Beklentilerle uyumlu sonuçlar

- Turkcell 2Ç23'teki 820mn TL'lik net zararla kıyaslandığında 2Ç24'te beklentilerle uyumlu 2,904mn TL net kar açıklamıştır.
- Konsolide gelir ve FVAÖK'te yıllık olarak artmamasına rağmen, net zarardan net kara geçişte, daha düşük kaydedilen 1,489mn TL net finansal gider (2Ç23'te 5,482mn TL) ve 155mn TL vergi geliri (2Ç23'te 935mn TL vergi gideri) etkilidir.
- Turkcell 2Ç24'te beklentilerle uyumlu ve yıllık olarak hemen hemen değişiklik olmaksızın 34,914mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Konsolide gelirlerin %87'sini oluşturan Turkcell Türkiye'nin gelirleri temel olarak, genişleyen faturalı abone bazı ve fiyat artışına karşın, dijital iş servisleri donanım satışlarından olumsuz etkisiyle yıllık %1.5 artarak 30,433mn TL olmuştur.
- Turkcell'in konsolide gelirlerinin %3'ünü oluşturan Turkcell Uluslararası gelirleri yıllık %2.7 artarak 890mn TL'ye yükselmiştir. Financell gelirlerindeki %33.9 ve Paycell gelirlerindeki %15.8'lik büyümenin desteği ile Grup gelirlerinin %6'sını oluşturan Techfingelirleri yıllık %23.5 artarak 1,754mn TL olmuştur.
- Turkcell'in faturalı hat abone sayısı 2Ç24'te net 477bin abone artışı ile faturalı abonelerin, toplam mobil abone içerisindeki oranı %73 olmuştur. Mobil abone başına elde edilen aylık gelir (ARPU) 2Ç24'te M2M hariç, fiyat düzenlemeleri, daha yüksek paketlere geçirme stratejisi ve artan faturalı abone sayısının desteği yıllık %5.3 artmıştır.
- Turkcell 2Ç24'te beklentilerle uyumlu 14,887mn TL FVAÖK açıklamış olup yıllık olarak değişmemiştir. %42.6 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 0.3puan iyileşirken piyasa beklentisi olan %42.0'nin üstünde gerçekleşmiştir. Konsolide FVAÖK'ün %95.7'sini oluşturan Turkcell Türkiye'nin 14,249mn TL'lik FVAÖK'ü yıllık %6.1 artarken FVAÖK marjı %46.8 olmuştur.
- Turkcell, Orta Vadeli Program'ındaki yıl sonu tahminlerini dikkate alarak 2024 beklentilerini gözden geçirdiğini ve gerekli olması halinde, üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte bir güncelleme yapabileceğini açıklamıştır. Hatırlatmak gerekirse Turkcell 2024 yılında düşük çift haneli gelir artışı, yaklaşık %42 FAVÖK marjı ve yaklaşık %23 olan operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı hedeflemektedir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Turkcell'in 2Ç24 sonuçları beklentilerle uyumlu olup sonuçların hisse etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Turkcell için Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 137TL ile koruyoruz.

Türkccll Özet Finansal Sonuçlar				Değişim				
(mn TL)	2Ç23	1Ç24	2Ç24	6A23	6A24	2Ç24/2Ç23	2Ç24/1Ç24	6A24/6A23
Net Satışlar	35,029	33,413	34,914	64,915	68,326	0%	4%	5%
Brüt Kar	7,901	7,201	8,387	13,604	15,588	6%	16%	15%
Faaliyet Karı	5,321	4,036	4,933	8,459	8,969	-7%	22%	6%
FVAÖK	14,845	13,826	14,887	26,069	28,713	0%	8%	10%
Net Diğer Gelir/Gider	158	-237	-210	-94	-447	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	-5,482	174	-1,489	-6,428	-1,315	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-935	-1,431	155	-3,449	-1,276	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	-820	2,856	2,904	-1,112	5,760	a.d.	2%	a.d.
Net Nakit	-31,724	-38,993	-39,765	-31,724	-39,765			
Çalışma Sermayesi	-849	-2,281	-2,572	-849	-2,572			
Özsermaye	37,536	143,444	152,291	37,536	152,291			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	22.6%	21.6%	24.0%	21.0%	22.8%	1.5 puan	2.5 puan	1.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	15.2%	12.1%	14.1%	13.0%	13.1%	-1.1 puan	2 puan	0.1 puan
FVAÖK Marjı	42.4%	41.4%	42.6%	40.2%	42.0%	0.3 puan	1.3 puan	1.9 puan
Net Kar Marjı	a.d.	8.5%	8.3%	a.d.	8.4%	a.d.	-0.2 puan	a.d.

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