

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %10,81 artışla 29.475 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %20,00 artışla 13.688 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 355,79 baz puanı artışla %46,44 olmuştur.

2023 yılının ilk üç ayında 269 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 2.635 milyon TL kar açıklamıştır.

Sonuç:

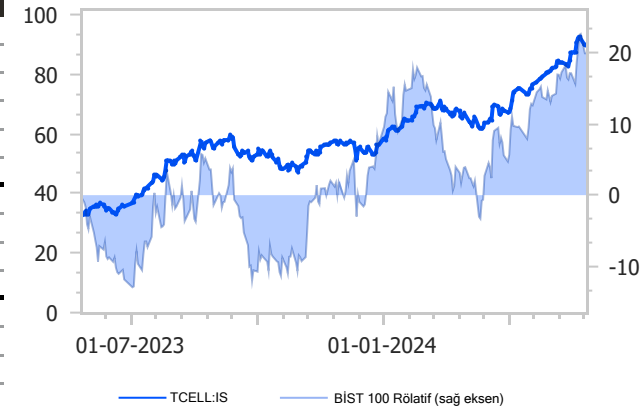
Şirket, 1Ç24'te 29.475 mn TL satış geliri (yıllık: +%11; 30,8 mr TL finans dahil & +12%), 13.688 mn TL FAVÖK (yıllık: +%20; Düzeltilmiş: 12,8 mr TL & 41,4% marj) ve 2.635 mn TL net kar (2023/03: -269 mn TL) açıklamıştır. Enflasyona göre düzeltilmiş reel büyüme, yeni abone kazanımları ve sözleşme yenilemelerinin etkisiyle güçlüdür. Yüksek tutardaki finansman giderleri ve nispeten yüksek efektif vergi oranı ise net kar büyümesini sınırlanmıştır. Şirketin uzun vadeli büyüme görünümü pozitif olup, 2024 yılına ilişkin Şirket beklentilerinin yükseltilmesi hisse fiyatlamasını güçlendirebilir. 1Ç24'te şirketin satış gelirleri (Lifecell operasyonları hariç, finans sektörü operasyonları dahil) yıllık %12 artışla 30,8 milyar TL, düzeltilmiş düzeltilmiş FAVÖK %23 yükselişle 12,8 milyar TL, FAVÖK marjı 4 puanlık genişlemeyle %41,4 olarak gerçekleşmiştir. Turkcell Türkiye satış gelirleri; güçlü abone sayısı büyümesi, mobil abone başına gelirin (ARPU) artışı ve finteck işindeki güçlü görünüm sonrası yıllık %13 artışla 26,5 milyar TL (Uluslararası: +%2; Fintek: +%44) olmuştur. 1Ç24'te yaklaşık 0,5 milyon mobil faturalı müşteri kazanımı gerçekleştirilerek toplam faturalı abone sayısını 27,6 milyona çıkarmış ve faturalı müşteri oranı %72 olmuştur. Genişbant kanalında, fiber kullanıcıları 179 bin yeni abone kazanımı ile toplamda 2,34 milyon aboneye ulaşmıştır. Böylece grubun Lifecell hariç toplam abone sayısı 44,9 milyon olmuştur (2023: 44,6 mn). Mobil abone başına gelir (ARPU) ise; fiyat ayarlamaları, müşteriye daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları ve artan faturalı abone bazı sayesinde yıllık %17 yükselişle 203 TL olarak gerçekleşmiştir. Türkiye FAVÖK'ü yıllık %24 artışla 12,0 milyar TL, Lifecell hariç uluslararası FAVÖK %16 yükselişle 0,30 milyar TL ve Fintek FAVÖK'ü %44 genişlemeyle 0,35 milyar TL olmuştur. 1Ç24'te düzeltilmiş net borç 33,4 milyar TL, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,6x olarak risksiz seviyededir. Şirket 2024 yılı beklentilerini yukarı revize etmiştir. Satış gelirlerinde düşük çift haneli büyüme (önceki: yüksek tek haneli büyüme), FAVÖK marjının %42 olması (önceki: aynı; 2023: %41) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %23 (önceki: aynı; 2023: %20) olması beklenmektedir. Finansal sonuçların etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	89,6			
Hedef Fiyat	99,68			
Potansiyel Getiri	%11,25			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	32,48-95,90			
Piyasa Değeri(milyon TL)	197.120			
Firma Değeri(milyon TL)	236.113			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	106.445			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	54,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%69,65			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%68,89			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.714	23.569	26.779	36.099
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.532.466	2.000.175	1.973.104	2.019.349
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	89,6-92,7	79,1-92,7	61,5-92,7	32,1-92,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	37	55	179
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	17	18	20
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	45,92			
TVF BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	26,2			
İMTİS HOLDINGS S.A.R.L.	19,8			
CİTİBANK N.A.	8,08			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Turkcell'in faaliyet konuları, Türkiye Cumhuriyeti Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı ("Bakanlık") ile imzalanmış bulunan GSM ("Global System for Mobile Communications") Pan Avrupa Mobil Telefon Sistemi ihalesinde öngörülen iş ve hizmetler ile PTT kanununa aykırı olmamak üzere, her türlü telefon, telekomünikasyon ve benzeri hizmetler, İMT hizmet ve altyapılarına ilişkin yetkilendirme kapsamındaki faaliyetlerdir.

Hisse Performansı



	E.D.Ö.	E.G.D.(31.12.2023)			E.D.Ö.	E.G.D.(31.03.2024)		
TL mn	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	52.170	90.206	102.963	%14,1	16.719	26.600	29.475	%10,8
Brüt Kâr	17.090	11.806	22.698	%92,3	5.749	5.261	6.642	%26,2
Faaliyet Kâr	12.871	4.634	13.586	%193,2	4.277	2.895	3.723	%28,6
FAVÖK	22.160	39.829	47.053	%18,1	6.960	11.406	13.688	%20,0
Net Parasal Pozisyon		7.767	3.817	-%50,9		-443	2.648	-%698,0
Net Kâr	11.053	6.880	12.554	%82,5	2.817	-269	2.635	-%1078,0
Brüt Kâr Marjı	%32,8	%13,1	%22,0	896bp	%34,4	%19,8	%22,5	276bp
Faaliyet Marjı	%24,7	%5,1	%13,2	806bp	%25,6	%10,9	%12,6	175bp
FAVÖK Marjı	%42,5	%44,2	%45,7	155bp	%41,6	%42,9	%46,4	356bp
Net Kâr Marjı	%21,2	%7,6	%12,2	457bp	%16,8	-%1,0	%8,9	995bp
Net Borç	23.110	38.079	29.037	-%23,7	26.068	26.068	38.993	%49,6
Net Döviz Pozisyonu	-2.974	-4.902	-1.841	-%62,4	-1.882	-1.882	10	-%100,5
Net Borç/FAVÖK	1,04	0,96	0,62	-%35,5	1,05	0,95	0,69	-%27,4

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.