

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,68 artışla 47.963 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,90 artışla 21.153 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 30 baz puan azalışla %44,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,29 azalışla 3.082 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 47.963 mn TL satış geliri (kons: 46.797 mn TL; Gedik: 46.339 mn TL; yıllık: +%13), 21.153 mn TL FAVÖK (kons: 19.682 mn TL; Gedik: 19.581 mn TL; yıllık: +%12) ve 3.082 mn TL net kar (kons: 3.146 mn TL; Gedik: 4.011 mn TL; yıllık: +%15) açıklamıştır. 1Ç25 finansallarını hem operasyonel hem de net kârlılık düzeyinde genel olarak beklentilerle uyumlu ve güçlü olarak değerlendiriyoruz. Mobil ve fiber segmentlerde ARPU performansı güçlü seyrini sürdürürken, abone tabanındaki büyüme ılımlı bir hızla devam etti. FAVÖK marjı yıllık bazda anlamlı ölçüde iyileşerek, fiyat ayarlamaları, daha yüksek hız paketleri ve daha sağlıklı segmental dağılımın etkilerini yansıttı. Yüksek vergi oranı ve yıllık bazda gerileyen finansal gelirlere rağmen, raporlanan net kâr dirençli kaldı. Orta vadeli pozitif görüşümüzü koruyoruz. Lifecell varlık satışının ardından, Şirket düşük borçluluk profilini sürdürürken, bulut, finansal teknolojiler ve fiber altyapı gibi stratejik alanlara yatırım yapmaya devam etmektedir. Şirket hisseleri, 2024 yılındaki yaklaşık %30'luk rölatif getirinin ardından, 2025 yılbaşından bu yana XU100 endeksine karşı yaklaşık %4 oranında pozitif ayrışma göstermiştir. Hatırlanacağı üzere, 2022 yılında endekse karşı yaklaşık %29'luk bir negatif ayrışma sergileyen hisse, 2023 yılında ise yaklaşık %11'lik bir rölatif getiri sağlamıştı. Mevcut durumda, Türk Telekom'a karşı gözlemlenen rölatif zayıf performansın temellere dayanmadığını düşünüyor ve kısa vadede bu eğilimin tersine dönme potansiyeli taşıdığına inanıyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	92,3			
Hedef Fiyat	139,78			
Potansiyel Getiri	%51,44			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	78,40-111,81			
Piyasa Değeri(milyon TL)	203.060			
Firma Değeri(milyon TL)	234.931			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	109.652			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	54,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%66,69			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%65,63			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	15.116	16.966	27.650	24.234
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.343.154	1.535.968	2.715.803	2.310.710
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	86,6-92,3	86,6-94,2	86,6-109,4	79,9-111,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	-14	-1	13
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-11	-3	23
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Diğer	48,47			
TVF BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	26,2			
İMTİS HOLDINGS S.A.R.L.	19,8			
CİTİBANK N.A.	5,53			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Ulaştırma Bakanlığı ile imzalanmış bulunan GSM Pan Avrupa Mobil Telefon Sistemi ihalesinde öngörülen iş hizmetleri ve 406 sayılı Telgraf ve Telefon kanununa aykırı olmamak üzere her türlü telefon ve telekomünikasyon ve benzeri hizmetleri ifa etmek ile İMT-2000/UMTS hizmet ve altyapılarına ilişkin yetkilendirme kapsamındaki faaliyetleri yürütmek üzere kurulmuştur.

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	42.567	47.963	%12,7	42.567	44.478	46.986	49.412	47.963	%12,7	-%2,9
Brüt Kâr	9.173	13.623	%48,5	9.173	10.685	12.838	12.572	13.623	%48,5	%8,4
Faaliyet Kâr	5.142	8.408	%63,5	5.142	6.284	7.958	6.217	8.408	%63,5	%35,2
FAVÖK	18.903	21.153	%11,9	18.903	20.556	18.768	19.572	21.153	%11,9	%8,1
Net Parasal Kayıp / Kazanç	3.656	959	-%73,8	3.656	1.534	1.785	-536	959	-%73,8	-
Net Kâr	3.638	3.082	-%15,3	3.638	3.700	16.703	1.849	3.082	-%15,3	%66,7
Brüt Kâr Marjı	%21,6	%28,4	685bp	%21,6	%24,0	%27,3	%25,4	%28,4	685bp	296bp
Faaliyet Marjı	%12,1	%17,5	545bp	%12,1	%14,1	%16,9	%12,6	%17,5	545bp	495bp
FAVÖK Marjı	%44,4	%44,1	-30bp	%44,4	%46,2	%39,9	%39,6	%44,1	-30bp	449bp
Net Kâr Marjı	%8,5	%6,4	-212bp	%8,5	%8,3	%35,5	%3,7	%6,4	-212bp	268bp
Net Borç	38.993	36.834	-%5,5	38.993	39.765	19.038	31.395	36.834	-%5,5	%17,3
Net Döviz Pozisyonu	-35.050	-23.719	-%32,3	-35.050	-37.542	-15.820	-21.863	-23.719	-%32,3	%8,5
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,5	-%8,0	0,5	0,6	0,3	0,4	0,5	-%8,0	%3,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil

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.