

Turkcell

1Ç25 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Kurum beklentimize paralel gerçekleşen net kar.** 1Ç25 döneminde Turkcell'in net karı geçen yılın aynı dönemine göre %15,3 düşüşle 3,08 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, kurum beklentimize paralel, ortalama piyasa beklentisinin de %4 altında gerçekleşti. Ancak, 1Ç24 net karının, Ukrayna faaliyetlerinin satışı kaynaklı 746,6 mlr TL tutarında durdurulan faaliyetlerden dönem karını kapsadığını hatırlatmak isteriz. Ayrıca, 1Ç24 döneminde 1,76 mlr TL ertelenmiş vergi gideri kaydeden şirketin, 1Ç25'te de 2,84 mlr TL tutarında ertelenmiş vergi gideri kaydettiği takip ediyoruz. Her iki dönemi söz konusu kalemlerden arındırdığımızda, 1Ç25 dönemi için düzeltilmiş net karın yıllık bazda %51 artışa işaret ettiğini hesaplıyoruz. Turkcell'in reel ARPU artışında öne çıkan ivmelenmeye ek olarak, beklentileri aşan operasyonel karlılığa işaret eden 1Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta artış.** 2024 yılsonunda 11,79 mlr TL seviyesinde bulunan net borç, 1Ç25'te 16,64 mlr TL seviyesine artış gösterdi. Bu doğrultuda net borç/FAVÖK rasyosu 2024 yılsonundaki 0,15x'tan 0,21x seviyesine hafif yükseldi.
- ✓ **Operasyonel göstergeler.** 1Ç25'te Turkcell Türkiye'nin toplam abone sayısı, geçen yılın aynı dönemindeki 42,8 mn'dan 43,1 mn'a yükseldi. Mobil segmentte bu dönemde 100k net abone kazanımı kaydedildi. Faturalı abone bazında bu dönemde 1,7 mn net artış elde edilirken, ön ödemeli abone bazı nette 1,6 mn düşüş kaydetti. Faturalı abonelerin payı bu dönemde yıllık bazda 4,25 puan artışla %76,5'e yükseldi. Ortalama çeyreksele enflasyonun yıllık bazda %39,76 yükseliş kaydettiği 1Ç25 döneminde, mobil karma ARPU yıllık bazda %14,10 oranında reel artış gösterdi. Faturalı abone bazındaki artış, fiyat düzenlemeleri ve müşterileri daha yüksek paketlere geçirme performansının desteğinde mobil karma ARPU'daki yıllık artış hızının yükseliş eğilimini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimize paralel satış gelirleri.** Turkcell'in konsolide cirosu 1Ç25'te yıllık bazda %12,7 artış kaydederek 47,96 mlr TL ile kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Faturalı abone bazında devam eden yükseliş eğilimi ve ARPU artışındaki ivmelenme ciro görünümünde belirleyici oldu.
- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu FAVÖK.** 1Ç25'te şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki artışın, operasyonel gider kalemlerindeki yükseliş dengesi sonucunda yıllık bazda %19 artışla 20,96 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizle paralel ve ortalama piyasa beklentisinin ise %6,5 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 2,3 puan artış kaydederek %43,7 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **TCELL için 161,48 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Turkcell'in kurum beklentimizle uyumlu gerçekleşen 1Ç25 sonuçlarının ardından yılsonu tahminlerimizi sürdürüyoruz. Turkcell için hedef fiyatımız 161,48 TL seviyesinde, tavsiyemiz 'AL' yönünde bulunuyor. Bu arada geçtiğimiz günlerde, şirketin bağlı ortaklığı Turkcell Superonline, BOTAŞ tarafından düzenlenen "BOTAŞ Fiber Optik Kablo Altyapısındaki Elyafın Kiraya Verilmesi İşi" ihalesini kazandı. Turkcell Superonline'ın 2009 yılından bu yana kullanımında olan ilgili fiber optik altyapı, bu yeni ihale ile birlikte önümüzdeki 15 yıl boyunca şirket tarafından kullanılmaya devam edilecek. Bedeli yıllık 25,5 milyon ABD doları olarak belirlenen söz konusu ihalenin şirketin fiber optik altyapı cephesinde attığı stratejik bir adım olduğunu ve sabit genişbant altyapısındaki uzun vadeli büyüme hedeflerine katkı sağlayacağını düşünüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 92,30 TL

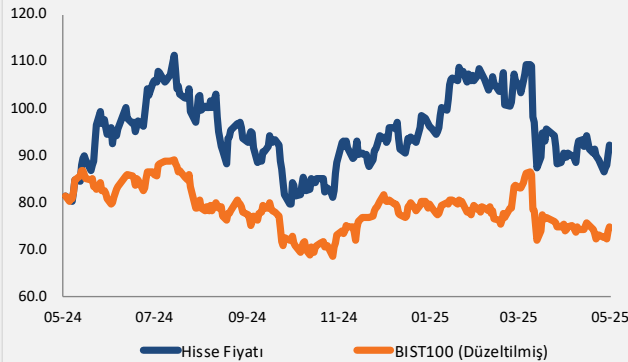
Hedef Fiyat: 161,48 TL

Getiri Potansiyeli: %75

Özet Veriler

Hisse Kodu	TCELL
Cari Fiyat (TL)	92.30
52H En Yüksek (TL)	111.81
52H En Düşük (TL)	78.40
Piyasa Değeri (mn TL)	203,060
Piyasa Değeri (mn USD)	5,245
Halka Açıklık Oranı (%)	53.94
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	87.5% B / 12.5% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	68.5
HLV HBK (2025T)	12.78
Konsensus HBK (2025T)	10.75

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TCELL (Mn TL)	1Ç25	1Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	47.963	42.567	12,7%	47.681	46.787
FAVÖK	20.959	17.614	19,0%	20.444	19.716
FAVÖK marjı	43,7%	41,4%	2,3%	42,9%	42,1%
Net kâr	3.082	3.638	-15,3%	3.075	3.202
Net kâr marjı	6,4%	8,5%	-2,1%	6,4%	6,8%

Kaynak: TCELL, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim