

Turkcell

4Ç24 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Beklentilerin altında gerçekleşen net kar.** 4Ç23'te, 21,24 mlr TL tutarında ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesinin etkisiyle 23,10 mlr net kar açıklayan Turkcell, 4Ç24'te 2,46 mlr TL net kar elde etti. Açıklanan rakam, kurum beklentimizin %32, ortalama piyasa beklentisinin de %42 altında gerçekleşti. Bu arada 4Ç23 net karını ertelenmiş vergi gelirinden arındırdığımızda, 4Ç24 net karının yıllık bazda %36 artışa işaret ettiğini hesaplıyoruz. Net kar tahminimizdeki sapma, şirketin bu dönemde özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 2,94 mlr TL ile beklentimizin üzerinde zarar kaydetmesi etkili oldu. Reel ARPU artışında öne çıkan ivmelenme ve net borçta devam eden dengeli görünüm karşısında, beklentilerin altında gerçekleşen net kar nedeniyle Turkcell'in 4Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta olumlu görünüm.** 2023 yılsonunda 34,37 mlr TL seviyesinde bulunan net borç, Ukrayna varlıklarının satışının devam eden yansımalarıyla 9,97 mlr TL ile dengeli görünümünü sürdürdü. Bu doğrultuda net borç/FAVÖK rasyosu 2023 yılsonundaki 0,54x'tan 0,14x seviyesine geriledi.
- ✓ **Operasyonel göstergeler.** 4Ç24'te Turkcell Türkiye'nin toplam abone sayısı, geçen yılın aynı dönemindeki 42,5 mn'dan 43,1 mn'a yükseldi. Mobil segmentte bu dönemde 300k net abone kazanımı kaydedildi. Faturalı abone bazında bu dönemde 1,9 mn net artış elde edilirken, ön ödemeli abone bazı nette 1,6 mn düşüş kaydetti. Faturalı abonelerin payı bu dönemde yıllık bazda 4 puan artışla %76'ya yükseldi. Ortalama çeyreklik enflasyonun yıllık bazda %46,68 yükseliş kaydettiği 4Ç24 döneminde, mobil karma ARPU yıllık bazda %11,62 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 önceki çeyreğe göre belirgin artış kaydettiğini gözlemliyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimize paralel satış gelirleri.** Turkcell'in konsolide cirosu 4Ç24'te yıllık bazda %13,5 artış kaydederek 44,89 mlr TL ile kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Yüksek ARPU üreten faturalı abone bazındaki yükselişe ek olarak, ARPU artışındaki ivmelenme ciro görünümünde belirleyici oldu.
- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu FAVÖK.** 4Ç24'te şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki artışın, operasyonel gider kalemlerindeki yükselişi dengelemesi sonucunda yıllık bazda %10,1 artışla 17,70 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizle ve ortalama piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,2 puan düşüş kaydederek %39,4 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Şirket yılsonu öngörülerini açıkladı.** Şirket yönetimi yılsonu için %7-9 bandında konsolide ciro büyümesi öngörüyor. Veri merkezi ve bulut gelir büyümesi %32-34 bandında hedeflenirken, FAVÖK marjının da %41-42 aralığında gerçekleşmesi bekleniyor. Artan güneş enerjisi, veri merkezi ve bulut yatırımları ışığında operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının da yaklaşık %24 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Yatırım bütçesinin %32'sinin mobil segment yatırımları, %33'ünün de sabit segment yatırımları için kullanılması planlanıyor. Bu tutarın %13'ünün data merkezi yatırımlarında, %7'sinin yenilenebilir enerji yatırımlarında, %16'sının da uluslararası segmentin yatırım harcamalarını içeren diğer yatırımlarda kullanılması öngörülüyor. Veri merkezi ve bulut yatırımları cephesinde şirket, yıl sonu itibarıyla toplam 41,4 MW aktif IT kapasiteli veri merkezlerine bu yıl içerisinde yeni modüller ekleyerek, 8,4 MW ilave kapasite kurmayı hedefliyor. Yenilenebilir enerji cephesinde de, şirket 11 lokasyonda devreye alınacak olan GES'lerin kurulu gücünü 2026 yılı sonuna kadar 300 MW'a çıkarmayı planlıyor. Ayrıca fiber bağlantılı baz istasyonlarının oranının %41'den %48'e yükseltilmesi hedefleniyor.
- ✓ **TCELL için 161,48 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Turkcell'in beklentileri karşılayan operasyonel sonuçları ve yılsonu öngörülerinin ardından tahminlerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. Turkcell için hedef fiyatımız 161,48 TL seviyesinde, tavsiyemiz 'AL' yönünde bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 107,70 TL

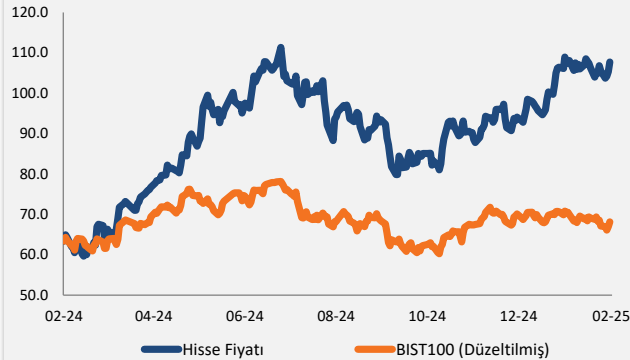
Hedef Fiyat: 161,48 TL

Getiri Potansiyeli: %50

Özet Veriler

Hisse Kodu	TCELL
Cari Fiyat (TL)	107.70
52H En Yüksek (TL)	111.81
52H En Düşük (TL)	59.10
Piyasa Değeri (mn TL)	236,940
Piyasa Değeri (mn USD)	6,501
Halka Açıklık Oranı (%)	53.98
Konsensus HF (TL)	142.00
Konsensus Tavsiye	89% B / 11% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	63.0
HLV HBK (2025T)	12.78
Konsensus HBK (2025T)	11.65

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TCELL (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	44.894	39.568	13,5%	43.832	43.279
FAVÖK	17.697	16.075	10,1%	17.559	17.749
FAVÖK marjı	39,4%	40,6%	-1,2%	40,1%	41,0%
Net kâr	2.460	23.105	-89,4%	3.633	4.215
Net kâr marjı	5,5%	58,4%	-52,9%	8,3%	9,7%

Kaynak: TCELL, HLY Araştırma, *Research Turkey 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

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,
Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mukahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim