

Turkcell

2Ç25 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- Kurum beklentimizi aşan net kar.** 2Ç25 döneminde Turkcell'in net karı geçen yılın aynı dönemine göre %7,1 artışla 4,2 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, kurum beklentimizin %35,5, ortalama piyasa beklentisinin de %12,2 üzerinde gerçekleşti. Operasyonel karlılıktaki artış ve net finansal giderlerdeki gerileme net karın beklentimizi aşmasında etkili olurken, vergi giderindeki belirgin artış karlılığı baskılayıcı yönde yer aldı. 2Ç25 döneminde net finansal giderlerdeki düşüşte, kur riskinden korunma araçları sonrası net kur farkı giderindeki %25,4 oranındaki gerileme belirleyici oldu. Bu çerçevede geçen yılın aynı döneminde 3,64 mlr TL seviyesinde gerçekleşen net finansal giderler, 2Ç25 döneminde 2,17 mlr TL'ye düşüş gösterdi. Vergi cephesinde de, 2Ç24'te 151 mn TL seviyesinde bulunan kurumlar vergisi tutarı, bu dönemde şirketin yasal finansallarında vergi öder konumda olması nedeniyle 3,67 mlr TL'ye yükseldi. Söz konusu tutarın net kar üzerindeki etkisi, kaydedilen 1,98 mlr TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirinin desteğinde kısmen dengelendi ve efektif vergi oranı %27,8 seviyesinde oluştu (2Ç24 döneminde 360,64 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilirken, efektif vergi oranı %-7 seviyesindeydi). Turkcell'in piyasa beklentisinin üzerinde marj görünümüne işaret eden 2Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.
- Net borçta artış.** 2024 yılsonunda 12,50 mlr TL seviyesinde bulunan net borç, 2Ç25'te 25,37 mlr TL seviyesine artış gösterdi. Bu doğrultuda net borç/FAVÖK rasyosu 2024 yılsonundaki 0,15x'tan 0,29x seviyesine hafif yükseldi.
- Operasyonel göstergeler.** 2Ç25'te Turkcell Türkiye'nin toplam abone sayısı, geçen yılın aynı dönemindeki 43,2 mn'dan 43,5 mn'a yükseldi. Mobil segmentte bu dönemde 300k net abone kazanımı kaydedildi. Faturalı abone bazında bu dönemde 2 mn net artış elde edilirken, ön ödemeli abone bazı nette 1,7 mn düşüş kaydetti. Faturalı abonelerin payı bu dönemde yıllık bazda 5 puan artışla %78'e yükseldi. Ortalama çeyreklik enflasyonun yıllık bazda %36,11 yükseliş kaydettiği 2Ç25 döneminde, mobil karma ARPU yıllık bazda %8 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 ciroosu 2Ç25'te yıllık bazda %12,5 artış kaydederek 53,02 mlr TL ile kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Faturalı abone bazında devam eden yükseliş ve ARPU cephesinde devam eden artış eğilimi ciroo görünümünde belirleyici oldu.
- Kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK.** 2Ç25'te şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki artışın, operasyonel gider kalemlerindeki yükselişi dengelemesi sonucunda yıllık bazda %14,8 artışla 23,09 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %7,2, ortalama piyasa beklentisinin de %4,8 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,9 puan artış kaydederek %43,5 seviyesinde gerçekleşti.
- TCELL için 159,66 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Turkcell'in 2Ç25 finansallarının ardından yılsonu beklentilerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. TCELL için hedef fiyatımız 159,66 TL seviyesinde ve tavsiyemiz "AL" yönünde bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 97,75 TL

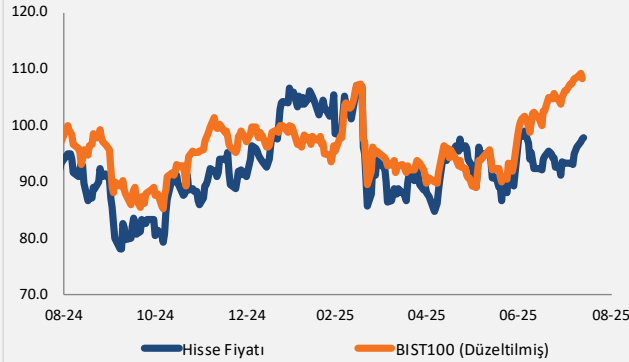
Hedef Fiyat: 159,66 TL

Getiri Potansiyeli: %63

Özet Veriler

Hisse Kodu	TCELL
Cari Fiyat (TL)	97.75
52H En Yüksek (TL)	109.11
52H En Düşük (TL)	76.79
Piyasa Değeri (mn TL)	215,050
Piyasa Değeri (mn USD)	5,283
Halka Açıklık Oranı (%)	53.94
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	52.1
HLV HBK (2025T)	12.78
Konsensus HBK (2025T)	10.37

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TCELL (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	53.022	47.150	12,5%	51.790	52.042
FAVÖK	23.086	20.105	14,8%	21.539	22.024
FAVÖK marjı	43,5%	42,6%	0,9%	41,6%	42,3%
Net kâr	4.201	3.922	7,1%	3.099	3.743
Net kâr marjı	7,9%	8,3%	-0,4%	6,0%	7,2%

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

Bankacılık

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@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 taahhüdünün 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, uğrılan/uğrılanacak 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim