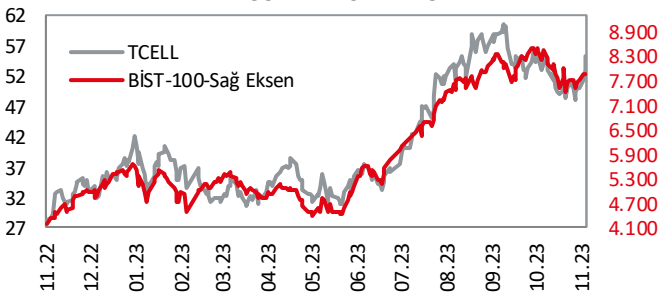


TURKCELL 3Ç2023 Sonuçları

GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr**"Turkcell'in 3Ç2023 Ana Ortaklık Net Dönem Karı 5.478mn TL ile Piyasa Beklentisinin Üzerinde Gerçekleşti..."****Öneri "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 91,00TL**

Reuters/Bloomberg	TCELL.IS/TCELL.TI		
Sektör	Telekomünikasyon		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	55,35 TL	1,95 USD	
BİST 100	7.861 TL	276 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	28,4353		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	30,56 TL	60,55 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	121.770		
Net Borç (mn TL)	30.997		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,9%		
Halka Açıklık	54,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	71,4%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	28,6%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	0,2%	3,1%	88,3%
BİST-100	-7,1%	6,1%	80,3%
BİST-100 Göreceli	7,9%	-2,8%	4,4%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.658,80		
(mn TL)	3Ç2022	3Ç2023	% Değ.
Net Satış	14.662	25.993	77,3%
Brüt Kar	4.810	10.360	115,4%
Faaliyet Karı /Zararı	6.148	8.037	30,7%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	2.396	5.478	128,7%
	F/K FDI/FAVÖK		
TCELL	7,0	4,5	
BİST-100	6,6	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	13,1	5,8	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	44,7%		
TVF Bilgi Tek. İle. Hiz. Yat. San. Ve Tic. A.Ş.	26,2%		
İmtis Holdings S.A.R.L	19,8%		

HİSSE PERFORMANSI

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 08.11.2023 verileri kullanılmıştır.

Turkcell'in 2023 3. çeyreğe ait ana ortaklık net dönem karı 5.478mn TL ile hem 4.703mn TL'lik beklentimizin hem de 3.718mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Tahminimizdeki sapmada beklentimizden düşük gerçekleşen finansman gideri ile vergi gideri etkili olmuştur. 3Ç2022'de şirketin ana ortaklık net dönem karı 2.396mn TL idi.

3. çeyrek karıyla birlikte şirketin 9A2023 ana ortaklık net dönem karı 11.456mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022'nin aynı döneminde ana ortaklık net dönem karı 5.057mn TL düzeyindeydi.

Şirketin 2023 3. çeyrek toplam hasılatı 2022 3. çeyreğe göre %77,3 artışla 25.993mn TL olmuştur. Turkcell Türkiye, fiyat düzeltmeleri ve müşterilerin daha yüksek paketlere geçilmesiyle elde edilen güçlü ARPU artışının yanı sıra, genişlemeye devam eden faturalı abone bazı ile bu büyümede belirleyici olmuştur. Ek olarak, dijital servisler ve techfin işi de gelir büyümesine önemli katkıda bulunmuştur. Toplam maliyetler %58,7 artarken, brüt kar %115,4 artışla 10.360mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 7,1 puan artarak %39,9 olmuştur.

3Ç2023 operasyonel giderleri 2022'nin aynı dönemine göre %112,9 artmıştır. 3Ç2023'de diğer faaliyetlerden 29mn TL net gider kaydedilmiştir. (3Ç2022'deki diğer faaliyet gelirleri net 2.415mn TL idi.) Böylece, faaliyet karı 3Ç2022'deki 6.148mn TL'den 3Ç2023'de 8.037mn TL'ye yükselmiştir. Diğer taraftan Şirket'in 2023 yılı 3. çeyrek FAVÖK'ü 2022'nin aynı dönemine göre %88,9 artışla 11.314mn TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise 2,7 puanlık artışla %43,5 olarak gerçekleşmiştir. 1.183mn TL'lik yatırım faaliyetlerinden net gelir, 211mn TL'lik TFRS 9'a ilişkin gider ile 102mn TL'lik iştiraklerden zararlar sonrasında finansman öncesi faaliyet karı 8.907mn TL'yi göstermiştir.

Şirketin 3Ç2023 net finansman giderleri 3.276mn TL olmuştur. 3Ç2022'deki net finansman gideri 3.650mn TL idi. 155mn TL'lik vergi gideri sonrası, ana ortaklık net dönem karı 3Ç2022'ye göre %128,7 artarak 5.478mn TL olmuştur.

Turkcell'in hedef hisse fiyatını, tahminlerimizdeki güncellemelere bağlı olarak 80,10TL'den **91,00TL'ye** yükseltiyoruz. Daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Konsolide satış gelirleri çeyreklik %20,1, yıllık %77,3 artış gösterdi...

Turkcell Türkiye 3Ç2023 gelirleri yıllık bazda %84,5 artışla 20.438mn TL'ye yükselmiştir. Turkcell Uluslararası gelirleri, lifecell'in performansı sayesinde %75,4 büyüyerek 2.868mn TL'ye ulaşmıştır. Techfin gelirleri %107,5 artarak 1.036mn TL'yi göstermiştir. Tüketici elektroniği satışları, çağrı merkezi gelirleri ve enerji işi gelirlerinden oluşan diğer iştirak gelirleri, %13,7 artarak 1.651mn TL olmuştur.

	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-2Ç23 %Değ.	3Ç23-3Ç22 %Değ.
Turkcell Türkiye	7.950	9.377	11.076	12.449	13.491	17.091	20.438	19,6%	84,5%
Bireysel Gelirler	5.693	6.615	8.052	8.927	9.513	12.192	14.919	22,4%	85,3%
Kurumsal Gelirler	1.625	2.030	2.041	2.624	3.066	3.770	3.883	3,0%	90,3%
Toptan	583	743	1.026	934	894	1.126	1.656	47,1%	61,4%
Diğer	49	-11	-44	-37	18	3	-21	a.d.	a.d.
Turkcell Uluslararası	1.427	1.480	1.635	1.813	1.869	2.187	2.868	31,1%	75,4%
Ukrayna (lifecell)	1.113	1.135	1.200	1.326	1.386	1.647	2.177	32,2%	81,4%
Belarus (BeST)	176	205	267	288	269	302	384	27,2%	43,5%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	97	103	125	148	163	186	246	32,4%	96,0%
Diğer	41	37	42	51	50	54	61	14,1%	46,2%
Techfin	353	414	499	583	606	798	1.036	29,9%	107,5%
Tüketici Finansman - Financell	193	215	254	307	317	402	516	28,4%	103,7%
Techfin - Paycell	164	199	244	270	294	388	518	33,4%	112,3%
Diğer	-4	1	2	6	-6	7	2	-78,1%	-5,9%
Diğer	966	1.206	1.453	1.199	1.310	1.575	1.651	4,8%	13,7%
Turkcell Satış Diğer	751	1.019	1.208	875	1.062	1.329	1.377	3,6%	14,0%
Turkcell Enerji (grup dışı)	112	141	190	243	156	162	157	-3,1%	-17,2%
Diğer	103	47	56	81	93	84	117	39,7%	111,0%
Konsolide Gelirler	10.695	12.477	14.663	16.044	17.276	21.651	25.993	20,1%	77,3%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 56,2mn'a ulaştı...

Turkcell'in toplam abone sayısı 2023 yılının ikinci çeyreğine göre %1,8 artarak 3Ç2023'de 56,2 milyon olmuştur. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %76'sını oluşturmaktadır.

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-2Ç23 %Değ.	3Ç23-3Ç22 %Değ.
Turkcell Türkiye	40,0	40,6	41,6	41,7	41,7	42,0	42,7	1,7%	2,6%
Faturalı Hat	24,1	24,5	25,0	25,6	25,9	26,3	26,7	1,5%	6,8%
Ön Ödemeli Hat	12,0	12,1	12,6	12,0	11,6	11,3	11,5	1,8%	-8,7%
Fiber	1,9	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2%	8,9%
ADSL	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	1,4%	3,5%
-Superbox	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	2,5%	6,5%
Kablo	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,0%	-13,9%
IPTV	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,4	2,3%	11,7%
lifecell (Ukrayna)	10,2	10,2	10,1	10,2	10,8	11,1	11,4	2,7%	12,9%
BeST (Belarus)	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	0,0%	0,0%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%
TURKCELL GRUBU	52,3	52,8	53,8	54,0	54,6	55,2	56,2	1,8%	4,5%

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-2Ç23 %Değ.	3Ç23-3Ç22 %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç)	59,8	69,5	85,4	92,6	100,4	128,2	159,7	24,6%	87,0%
Bireysel Fiber ARPU	89,9	94,5	100,6	110,6	118,1	140,4	164,1	16,9%	63,1%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç), geçen çeyreğe göre %24,6 yükselmiştir. Bireysel fiber ARPU, 3Ç2023’de çeyreklik %16,9’luk artış kaydetmiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-3Ç22 %Değ.	9A22	9A23	%Değ.
Hasılat	10.365	12.094	14.203	15.507	16.719	20.915	25.063	76,5%	36.663	62.697	71,0%
Finans Sektörü Faal. Hasılatı	330	383	459	536	557	736	930	102,5%	1.172	2.223	89,6%
TOPLAM HASILAT	10.695	12.477	14.662	16.044	17.276	21.651	25.993	77,3%	37.835	64.920	71,6%
Satışların Maliyeti (-)	7.473	8.773	9.666	10.237	11.299	12.998	15.180	57,1%	25.912	39.477	52,3%
Finans Sektörü Faal. Mal. (-)	105	135	186	214	228	276	452	142,5%	426	956	124,6%
TOPLAM MALİYET	7.578	8.908	9.852	10.451	11.526	13.274	15.633	58,7%	26.338	40.433	53,5%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	2.892	3.321	4.538	5.271	5.420	7.918	9.883	117,8%	10.751	23.220	116,0%
Finans Sektörü Faal. Brüt Kar	225	249	273	322	330	459	477	75,1%	746	1.267	69,7%
BRÜT KAR/ZARAR	3.117	3.570	4.810	5.593	5.749	8.377	10.360	115,4%	11.497	24.487	113,0%
FAALİYET GİDERLERİ (-)	844	924	1.077	1.373	1.472	1.630	2.294	112,9%	2.846	5.396	89,6%
Genel Yönetim Giderleri (-)	304	348	394	473	561	568	863	119,2%	1.046	1.992	90,5%
Pazarlama Giderleri (-)	541	576	684	900	912	1.061	1.431	109,4%	1.800	3.404	89,1%
ESAS FAAL. KARI/ZARARI	2.273	2.646	3.733	4.220	4.277	6.748	8.066	116,1%	8.651	19.091	120,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	1.494	1.863	2.415	1.029	1.071	5.491	-29	a.d.	5.772	6.532	13,2%
FAALİYET KARI/ZARARI	3.767	4.509	6.148	5.249	5.348	12.238	8.037	30,7%	14.423	25.623	77,7%
Yatırım Faal. Gelirleri/Giderleri	299	797	526	158	510	2.872	1.183	124,8%	1.622	4.564	181,4%
TFRS 9 Değer Düş. Kaz./Zar.	-55	-96	-140	-64	-204	-212	-211	a.d.	-291	-627	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Pay	-23	-51	13	-10	6	1	-102	a.d.	-61	-94	a.d.
FİNANS. GELİR/GİDER ÖNCESİ KAR FAVÖK	3.987	5.159	6.547	5.332	5.660	14.898	8.907	36,1%	15.693	29.466	87,8%
Finansman Gelirler/Giderler	-3.038	-3.377	-3.650	-3.424	-2.104	-11.242	-3.276	a.d.	-10.065	-16.622	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR	949	1.782	2.897	1.908	3.556	3.656	5.632	94,4%	5.628	12.844	128,2%
Vergi Gideri/Geliri	146	-76	501	-4.087	740	496	155	-69,0%	571	1.391	143,5%
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖN. KARI	803	1.858	2.396	5.995	2.816	3.160	5.477	128,6%	5.057	11.453	126,5%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	803	1.858	2.396	5.995	2.816	3.160	5.477	128,6%	5.057	11.453	126,5%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	-0,1	-1	0	-1	-2	a.d.	0	-3	a.d.
ANA ORTAKLIK PAYLARI	803	1.858	2.396	5.996	2.817	3.161	5.478	128,7%	5.057	11.456	126,5%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-3Ç22 %Değ.	9A22	9A23	%Değ.
Brüt Kar Marjı	29,1%	28,6%	32,8%	34,9%	33,3%	38,7%	39,9%	7,1%	30,4%	37,7%	7,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	21,2%	21,2%	25,5%	26,3%	24,8%	31,2%	31,0%	5,6%	22,9%	29,4%	6,5%
Faaliyet Kar Marjı	35,2%	36,1%	41,9%	32,7%	31,0%	56,5%	30,9%	-11,0%	38,1%	39,5%	1,3%
FAVÖK Marjı	40,2%	40,3%	40,9%	41,6%	39,1%	44,0%	43,5%	2,7%	40,5%	42,5%	2,0%
Net Kar Marjı	7,5%	14,9%	16,3%	37,4%	16,3%	14,6%	21,1%	4,7%	13,4%	17,6%	4,3%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Düzeltilmiş Net Borç 22,5 milyar TL...

Şirketin Eylül 2023 sonu itibariyle toplamda 83,5 milyar TL finansal borcu bulunmaktadır. Turkcell’in yüksek finansal borcuna karşın yüksek nakit pozisyonu sebebiyle (TFS kredileri hariç) net borcu 22,5 milyar TL’dir. Net borcun FAVÖK’e oranı ise 3. çeyrek sonunda 0,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılsonu beklentileri revize edildi...

Şirket 2023 beklentilerini de revize etmiştir. Buna göre, gelir büyümesi hedefi %73 seviyesinde (önceki %71) olup FAVÖK hedefi yaklaşık 39 milyar TL’dir (önceki 37 milyar TL). Operasyonel yatırım harcamalarının (lisans ödemeleri hariç) gelire oranı hedefi ise yaklaşık %22 ile değişmemiştir.

Beklentilerimizi güncelliyoruz...

Turkcell ile ilgili tahminlerimizi 2023 yılı ilk 9 ay gerçekleştirmeleri ardından, beklentilerimizdeki değişikliklere ve şirket öngörülerine bağlı olarak güncelliyoruz. Buna göre 2023 yılsonu satış geliri tahminimiz 93,3 milyar TL iken FAVÖK marjı tahminimiz %43,3 seviyesindedir.

Finansal Tahminler (Mn TL)	2022	2023 Tahmin		2024 Tahmin	
		Eski	Yeni	Eski	Yeni
Satış Gelirleri	53.878	92.216	93.256	140.395	141.514
FAVÖK	21.994	37.695	40.345	55.861	59.373
Net Kar/Zarar	11.053	14.341	17.827	21.133	22.084
FAVÖK Marjı	40,8%	40,9%	43,3%	39,8%	42,0%
Net Kar Marjı	20,5%	15,6%	19,1%	15,1%	15,6%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in hedef hisse fiyatını 91,00TL olarak güncelliyor ve "AL" önerimizi koruyoruz...

Turkcell'in hedef piyasa değerini, beklentilerimizdeki güncellemelere bağlı olarak 176.211mn TL'den 200.203mn TL'ye, hedef hisse fiyatını da 80,10TL'den **91,00TL**'ye yükseltiyoruz. Hisse güncellediğimiz hedef hisse fiyatına göre %39,2 oranında iskonto lu işlem görmektedir. Buna istinaden hisse için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu	Açıklama	
Kullanılan Yöntem		
İndirgenmiş Nakit Akımları	(%21,9 İskonto, %3 Büyüme)	186.724
Benzer Şirket Karşılaştırması	(2023T F/K:11,5, FD/FAVÖK:5,6x) (2024T F/K:13,6, FD/FAVÖK:5,8x)	254.115
Hedef Piyasa Değeri	(%80 İNA+%20 Piyasa Çarpanları)	200.203
Hedef Hisse Fiyatı		91,00
Turkcell Hisse Fiyatı (08.11.2023)		55,35
İskonto Oranı		39,2%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

BİLANÇO (MN TL)	2020	2021	2022	9A2022	9A2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	20.583	29.512	46.807	43.829	79.212	81%
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.861	18.629	25.961	24.344	39.053	60%
Finansal Yatırımlar	702	55	4.784	4.834	13.402	177%
Ticari Alacaklar	3.482	4.332	6.742	5.999	10.827	80%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1.886	2.015	3.277	2.779	5.232	88%
Diğer Alacaklar	254	331	146	538	109	-80%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	972	1.180	1.889	1.681	2.735	63%
Türev Araçlar	917	2.131	2.032	2.487	4.155	67%
Stoklar	204	261	278	329	595	81%
Peşin Ödenmiş Giderler	212	272	479	449	1.127	151%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7	196	447	45	384	a.d.
Diğer Dönen Varlıklar	86	110	611	342	976	185%
DURAN VARLIKLAR	30.915	41.171	54.458	46.827	69.958	49%
Finansal Yatırımlar	0	1.377	2.109	2.461	2.244	-9%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	104	679	1.123	1.006	1.185	18%
Ticari Alacaklar	222	256	299	315	322	2%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	76	138	285	235	598	155%
Diğer Alacaklar	151	163	376	293	849	190%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	128	68	67	48	91	89%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14	17	12	21	14	-33%
Maddi Duran Varlıklar	13.903	18.003	21.904	19.593	28.013	43%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.368	14.662	17.742	16.194	24.439	51%
Kullanım hakkı varlıkları	2.380	2.984	3.062	3.104	3.993	29%
Peşin Ödenmiş Giderler	702	1.010	2.424	1.717	3.540	106%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	837	1.800	4.991	1.811	4.602	154%
Diğer Duran Varlıklar	30	17	64	28	69	147%
TOPLAM AKTİFLER	51.498	70.683	101.265	90.655	149.170	65%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.565	17.091	29.259	23.447	47.442	102%
Finansal Borçlar	3.130	4.763	10.759	9.487	18.325	93%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.103	4.086	5.962	4.735	9.853	108%
Ticari Borçlar	3.706	5.038	7.822	5.360	9.808	83%
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar	114	141	354	237	745	214%
Diğer Borçlar	1.193	1.607	2.392	1.938	6.296	225%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküml.	315	459	706	619	1.205	95%
Türev Araçlar	119	71	151	31	67	118%
Ertelenmiş Gelirler	117	111	113	128	141	11%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	134	242	243	464	114	-75%
Kısa Vadeli Karşılıklar	630	574	754	436	885	103%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5	1	1	13	3	-74%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	19.148	31.029	41.111	41.677	60.749	46%
Finansal Borçlar	16.354	27.930	37.133	37.700	55.274	47%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküml.	165	170	261	212	334	58%
Ertelenmiş Gelirler	22	6	6	5	41	a.d.
Uzun Vadeli Karşılıklar	794	1.230	2.759	1.531	3.041	99%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.338	929	250	1.370	35	-97%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	476	764	667	859	1.082	26%
ÖZSERMAYE	20.785	22.562	30.895	25.532	40.979	61%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	0%
Geri Alınmış Paylar	-148	-128	-118	-118	-134	a.d.
Katkı Sermaye	35	35	0	35	0	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-95	-226	-986	-226	-833	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.acak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-609	-1.166	-1.882	-2.005	-1.133	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.009	3.612	3.949	3.890	4.236	9%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	12.155	13.203	16.675	16.698	25.180	51%
Net Dönem Karı/Zararı	4.237	5.031	11.053	5.057	11.456	127%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	4	0	6	a.d.
TOPLAM PASİFLER	51.498	70.683	101.265	90.655	149.170	65%
GELİR TABLOSU (MN TL)	2020	2021	2022	9A2022	9A2023	%Değ.
SATIŞLAR	29.104	35.921	53.878	37.835	64.920	72%
Satışların Maliyeti (-)	20.336	25.230	36.789	26.338	40.433	54%
BRÜT KAR	8.768	10.691	17.090	11.497	24.487	113%
Genel Yönetim Giderleri (-)	750	919	1.519	1.046	1.992	91%
Pazarlama Giderleri (-)	1.373	1.778	2.700	1.800	3.404	89%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	1.543	6.410	6.801	5.772	6.532	13%
FAALİYET KARI/ZARARI	8.188	14.403	19.672	14.423	25.623	78%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (-)	136	464	1.780	1.622	4.564	181%
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kar. Paylar	-14	90	-71	-61	-94	a.d.
TFRS 9 Değer Düş. Kaz./Zar.	350	271	355	291	627	115%
Finansman Gelirleri/Giderleri (-)	-3.335	-10.145	-13.489	-10.065	-16.622	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR	4.627	4.541	7.536	5.628	12.844	128%
Vergi Gideri (-)	387	-490	-3.516	571	1.391	143%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	4.240	5.031	11.052	5.057	11.453	126%
DURURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI	0	0	0	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.240	5.031	11.052	5.057	11.453	126%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3	0	-1	0	-3	a.d.
ANA ORTAKLIK PAYLARI	4.237	5.031	11.053	5.057	11.456	127%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri