

TURKCELL 2Ç2024 Sonuçları

GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

"Turkcell 2024 Yılı İkinci Çeyreği 2,9 Milyar TL Ana Ortaklık Net Dönem Karı ile Tamamladı..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 114,00TL

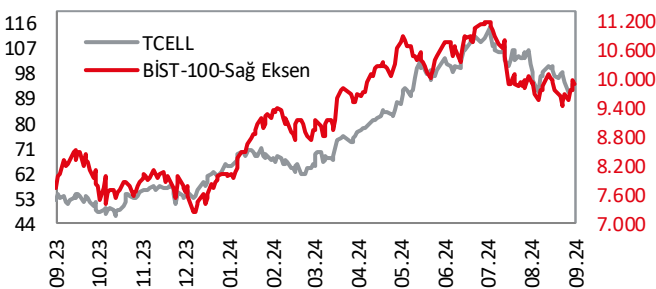
Reuters/Bloomberg	TCELL.IS/TCELL.TI	
Sektör	Telekomünikasyon	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
Fiyat	93,60 TL	2,75 USD
BİST 100	9.900 TL	291 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	33,9766	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	47,10 TL	114,80 TL
Hisse Adedi (mn)	2.200	
Piyasa Değeri (mn TL)	205.920	
Net Borç (mn TL)	39.765	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,9%	
Halka Açıklık	54,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	59,5%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	40,5%	

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-7,5%	-9,4%	78,6%
BİST-100	-0,8%	-7,8%	28,2%
BİST-100 Göreceli	-6,7%	-1,7%	39,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.487,3		
(mn TL)	2Ç2023	2Ç2024	% Değ.
Toplam Hasılat	35.029	34.913	-0,3%
Brüt Kar	7.901	8.387	6,2%
Faaliyet Karı /Zararı	14.663	6.720	-54,2%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	-820	2.904	a.d.

	F/K	FD/FAVÖK
TCELL	10,6	5,0
BİST-100	7,9	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	16,7	6,9

Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı
Diğer	47,4%
TVF Bilgi Tek. İletişim Hiz. Yat. San. ve Tic. A.Ş.	26,2%
İmtis Holdings S.A.R.L	19,8%

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 20.09.2024 verileri kullanılmıştır.

Turkcell'in 2024 yılı ikinci çeyrek ana ortaklık net dönem karı 2.904mn TL olarak açıklanmıştır. 2023'ün aynı döneminde 820mn TL ana ortaklık net dönem zararı kaydedilmişti. 2. çeyrek karıyla birlikte Şirketin 6A2023 ana ortaklık net dönem karı 5.760mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023'ün aynı döneminde 1.112mn TL ana ortaklık net dönem zararı yazılmıştı.

Şirketin toplam hasılatı 2Ç2024'te 2023'ün aynı dönemine göre %0,3 oranında azalmış ve 34.913mn TL olmuştur. Bu azalış temel olarak, dijital iş servislerindeki büyük bütçeli projelere olan talebin azalmasının sonucu olarak yıllık bazda donanım gelirlerinin gerilemesi ve azalan tüketici cihaz satışları nedeniyle gerçekleşmiştir. Toplam maliyetler %2,2 azalırken, brüt kar %6,2 artışla 8.387mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 1,5 puan artarak %24 olmuştur.

2Ç2024 operasyonel giderleri 2Ç2023'e göre %33,9 artmıştır. Aynı dönemde diğer faaliyetlerden 1.788mn TL net gelir kaydedilmiştir. (2Ç2023'teki diğer faaliyet gelirleri çoğunlukla kur farkı gelirleri nedeniyle net 9.342mn TL idi.) Böylece, faaliyet karı 2Ç2023'teki 14.663mn TL'den 2Ç2024'te 6.720mn TL'ye gerilemiştir. Diğer taraftan Şirket'in 2Ç2024 FAVÖK'ü 2Ç2023'e göre %0,3 artışla 14.887mn TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı 0,3 puanlık yükselişle %42,6 olarak gerçekleşmiştir. 430mn TL'lik yatırım faaliyetlerinden net gelir, 251mn TL'lik TFRS 9'a ilişkin gider ile 762mn TL'lik iştiraklerden zararlar sonrasında finansman öncesi faaliyet karı 6.137mn TL'yi göstermiştir.

Şirketin 2Ç2024 dönemi net finansman giderleri (çoğunlukla kur farkı giderleri ile türev araçlar ve faiz giderleri kaynaklı) 5.122mn TL olmuştur. 2Ç2023'teki net finansman gideri 20.401mn TL idi. 1.204mn TL'lik parasal kazanç (2Ç2023: 726mn TL parasal kazanç) ve 155mn TL'lik vergi geliri sonrası, ana ortaklık net dönem karı 2.904mn TL olmuştur. Net kar marjı %8,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket 2024 beklentilerinde revizyona gitmemiştir. Diğer taraftan, aylık enflasyondaki beklentileri aşan yükseliş eğilimi nedeniyle ve Türkiye'nin OVP'deki yıl sonu tahminleri dikkate alınarak önceki beklentilerin gözden geçirildiği dile getirilmiştir. Şirket, gerekli olması halinde, üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte bir güncelleme sunmayı hedeflemektedir.

Konsolide satış gelirleri 2Ç2024'te %0,3 düştü...

Turkcell Türkiye'nin 2Ç2024 dönemi gelirleri yıllık bazda %1,5 artışla 30.433mn TL'ye yükselmiştir. Turkcell Uluslararası gelirleri %2,7 büyümüş ve 890mn TL'ye ulaşmıştır. Techfin gelirleri %23,5 artarak 1.755mn TL'yi göstermiştir. Tüketici elektroniği satışları, çağrı merkezi gelirleri ve enerji işi gelirlerinden oluşan diğer iştirak gelirleri, %33,8 azalarak 1.836mn TL olmuştur.

TMS 29 Etkisi Dahil	2Ç23	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.
Turkcell Türkiye	29.969	30.433	1,5%
Bireysel Gelirler	21.455	23.175	8,0%
Kurumsal Gelirler	6.649	5.365	-19,3%
Toptan	1.977	1.722	-12,9%
Diğer	-112	172	a.d.
Turkcell Uluslararası	867	890	2,7%
Belarus (BeST)	488	484	-0,6%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	327	367	12,5%
Diğer (Ukrayna'da durd. faal. içermektedir.)	53	38	-27,8%
Techfin	1.421	1.755	23,5%
Tüketici Finansman - Financell	707	947	33,9%
Techfin - Paycell	694	804	15,8%
Diğer	19	3	-84,5%
Diğer	2.772	1.836	-33,8%
Turkcell Satış Diğer	2.339	1.541	-34,1%
Turkcell Enerji (grup dışı)	286	88	-69,4%
Diğer	148	207	40,5%
Konsolide Gelirler	35.029	34.914	-0,3%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 2Ç2024 56,6mn oldu...

Turkcell'in toplam abone sayısı 2024'ün ikinci çeyreğinde, 2024 yılının ilk çeyreğine göre %0,7 artarak 56,6mn olmuştur. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %76,3'ünü oluşturmaktadır.

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	1Ç24	2Ç24	2Ç24-1Ç24 %Değ.
Turkcell Türkiye	42,8	43,2	0,9%
Faturalı Hat	27,6	28,1	1,8%
Ön Ödemeli Hat	10,6	10,4	-1,9%
Fiber	2,3	2,4	1,8%
ADSL	0,8	0,8	0,7%
-Superbox	0,7	0,7	1,2%
Kablo	0,0	0,0	-2,8%
IPTV	1,5	1,5	2,4%
BeST (Belarus)	1,5	1,5	-
Kuzey Kıbrıs Turkcell	0,6	0,6	-
Durd. Faal. – lifecell (Ukrayna)	11,3	11,3	-
TURKCELL GRUBU	56,2	56,6	0,7%

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	1Ç24	2Ç24	2Ç24-1Ç24 %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç) (TMS 29 Etkisi Dahil)	203,1	237,6	17,0%
Bireysel Fiber ARPU (TMS 29 Etkisi Dahil)	231,9	263,4	13,6%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

2Ç2024'te Mobil ARPU (M2M Hariç) 237,6TL...

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç) 2Ç2024'te 1Ç2024'e göre %17 artış kaydetmiştir. Bireysel fiber ARPU ise önceki çeyreğe göre %13,6 yükselmiştir.

Düzeltilmiş Net Borç 32,4 milyar TL...

Şirketin Haziran 2024 sonu itibarıyla toplamda 99,2 milyar TL finansal borcu bulunmaktadır. Turkcell'in yüksek finansal borcuna karşın yüksek nakit pozisyonu sebebiyle (TFŞ kredileri hariç) düzeltilmiş net borcu 32,4 milyar TL'dir (4Ç2023: 29,7 milyar TL). Net borcun FAVÖK'e oranı ise 2024 Haziran sonunda 0,6x seviyesinde gerçekleşmiştir.

BİLANÇO (MN TL)	6A2023	6A2024	
DÖNEN VARLIKLAR	-	112.899	
Nakit ve Nakit Benzerleri		50.189	
Finansal Yatırımlar		9.236	
Ticari Alacaklar		15.301	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		6.257	
TCMB hesabı		689	
Diğer Alacaklar		11	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		4.981	
Türev Araçlar		2.184	
Stoklar		697	
Peşin Ödenmiş Giderler		2.195	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		360	
Diğer Dönen Varlıklar		1.840	
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar		18.958	
DURAN VARLIKLAR	-	186.815	
Finansal Yatırımlar		6.675	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		6.499	
Ticari Alacaklar		200	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		485	
Diğer Alacaklar		550	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		196	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		169	
Maddi Duran Varlıklar		84.551	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		71.005	
Kullanım hakkı varlıkları		7.775	
Peşin Ödenmiş Giderler		6.718	
Ertelenmiş Vergi Varlığı		1.930	
Diğer Duran Varlıklar		62	
TOPLAM AKTİFLER	-	299.714	
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		72.131	
Finansal Borçlar		21.542	
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		13.616	
Ticari Borçlar		13.426	
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar		1.201	
Diğer Borçlar		12.186	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.		1.470	
Türev Araçlar		316	
Ertelenmiş Gelirler		402	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		144	
Kısa Vadeli Karşılıklar		1.433	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		3	
Satış amaçlı sınıflandırılan varlık gruplarına ilişkin		6.392	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	75.292	
Finansal Borçlar		64.033	
Ticari Borçlar		148	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.		1.554	
Ertelenmiş Gelirler		99	
Uzun Vadeli Karşılıklar		4.158	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		4.073	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.228	
ÖZSERMAYE	-	152.291	
Ödenmiş Sermaye		2.200	
Sermaye düzeltme farkları		38.132	
Geri Alınmış Paylar		-873	
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.		-2.537	
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.acak Diğ. Kap. Gel./Gid.		-23.505	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		31.463	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları		101.660	
Net Dönem Karı/Zararı		5.760	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-20	
TOPLAM PASİFLER	-	299.714	
GELİR TABLOSU (MN TL)	6A2023	6A2024	%Değ.
SATIŞLAR	64.915	68.326	5%
Satışların Maliyeti (-)	51.311	52.739	3%
BRÜT KAR	13.604	15.588	15%
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.895	2.456	30%
Pazarlama Giderleri (-)	3.250	4.162	28%
ESAS FAAL.KARI/ZARARI	8.459	8.969	6%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	11.286	5.175	-54%
FAALİYET KARI/ZARARI	19.746	14.144	-28%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (-)	5.821	1.607	-72%
Özkaynak Yön. Değ.Yatırımların Kar. Paylar	-119	-822	a.d.
TFRS 9 Değer Düş. Kaz/Zar.	-753	-469	a.d.
FİNANSMAN ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	24.695	14.460	-41%
Finansman Gelirleri/Giderleri (-)	-23.876	-12.619	a.d.
Parasal Kazanç	246	4.074	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR	1.065	5.915	455%
Vergi Gideri (-)	3.449	1.276	-63%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	-2.384	4.639	a.d.
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI	1.270	1.114	-12%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-1.114	5.753	a.d.
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-2	-7	a.d.
ANA ORTAKLIK PAYLARI	-1.112	5.760	a.d.

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım, a.d.:anlamalı 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

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

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