

Hisse Kodu	Kapanış Fiyatı - TL	Hedef Fiyat - TL	Getiri Potansiyeli	Öneri Durumu
TCELL	89,00	132,88	49,30%	AL

Fintech'te Güçlü Büyüme ve Beklenti Üzeri Kâr

Beklentilerin hafif altında gerçekleşen hasılat ve FAVÖK rakamına rağmen beklentilerin çok üzerinde gelen net kâr rakamını olumlu karşılıyoruz. Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'yi model portföyümüzde yer vermeyi sürdürürken, "AL" önerisi ile 132,88 TL'lik hedef fiyatımızı koruyoruz.

Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin 3Q24'te hasılatı beklentilerin hafif altında gelerek 38,2 milyar TL'ye ulaştı. (Kons. Bekl. 40,7 milyar TL) (3Q23 36,1 milyar TL). Şirket 3Q24'te brüt kâr marjı %28,7 seviyesinde gerçekleşti (3Q23 %25,82). Şirketin bağlı olduğu iletişim sektöründe yoğun rekabet ortamı ve mevsimsel etkiler dahilinde mobil abone kayıp oranı 3Q24'te %2,2 seviyesinde gerçekleşti (2Q24 %1,5). Bu kayba rağmen Turkcell Türkiye'nin güçlü ARPU performansı, genişleyen faturalı abone bazı ve techfin desteğiyle 3Q24'te güçlü hasılat yaratımı gerçekleşti. Bu paralelde şirketin 9A24'te hasılatı 109,3 milyar TL'ye ulaştı (9A23 104,3 milyar TL).

Şirketin 3Q24'te FAVÖK kalemi beklentilerin hafif altında 16,4 milyar TL gerçekleşti (Kons. Bekl. 17,7 milyar TL) (3Q23 16,9 milyar TL). Bu dönemde FAVÖK kâr marjı %42,85 seviyesinde gerçekleşti (3Q23 %46,71). Şirketin artan brüt kâr marjına rağmen şirketin 3Q24'te hasılat üzerinde artış gösteren pazarlama ve genel yönetim giderlerinin etkisi ile FAVÖK marjı gerileme gösterdi. Açıklanan 3Q24 rakamları ile Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin 9A24'te FAVÖK rakamı 47,8 milyar TL gerçekleşti (9A23 47,7 milyar TL). Şirketin esas faaliyet kârı 3Q24'te kur farkı ve faiz gelirleri kaynaklı 4,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti (3Q24 3 milyar TL). 3Q24'te esas faaliyetlerden gelir yaratımı güçlü olsa da önceki çeyreklerde daha düşük gelir ve daha yüksek gider yaratılması nedeniyle 9A24'te 25,9 milyar TL olarak gerçekleşti (9A23 27,5 milyar TL).

Şirket 3Q24'te beklentilerin üzerinde 14,3 milyar TL kâr elde etti (Kons. Bekl. 8,9 milyar TL) (3Q23 -4,5 milyar TL). Şirketin net kâr marjı 3Q24'te %37,34 seviyesinde gerçekleşti (3Q23'te %-12,44). Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin beklenti üzerinde gerçekleşen kârında ana gelişmeler Ukrayna'da faaliyet gösteren Lifecell, Global Ukrayna ve Ukrtower'ın hisselerinin tamamının hisse devir sözleşmesi karşılığında 11,2 milyar TL gelir elde etmesinin yanı sıra faiz ve kur farkı gibi yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelir kaleminin sınırlı etkisi ile gerçekleşti. Şirketin açıklanan 3Q24 finansal sonuçlarının ardından şirket 9A24'te 20,6 milyar TL kâr açıkladı (9A23 -5,7 milyar TL).

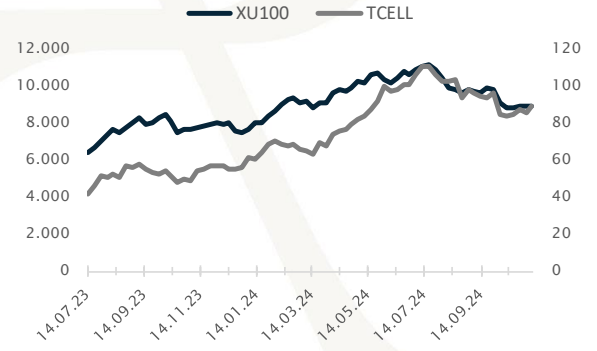
Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	TCELL
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Turkcell
Hisse Sektör	Telekomünikasyon, Haberleşme
Öneri	AL
Hedef Fiyat - TL	132,88
Getiri Potansiyeli - %	49,30%

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	195.800
Firma Değeri - Milyon TL	214.838
Hacim - Milyon TL	2.108
Halka Açıklık - %	54,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	90.206	139.886	--
Brüt Kâr - Milyon TL	11.806	30.838	--
FAVÖK - Milyon TL	39.829	63.927	--
Net Kâr - Milyon TL	6.880	17.056	--

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/06	2024/09	2024/12E
Hasılat - Milyon TL	33.337	38.243	--
Brüt Kâr - Milyon TL	8.387	10.976	--
FAVÖK - Milyon TL	17.757	16.387	--
Net Kâr - Milyon TL	2.903	14.280	--

Çarpanlar	2022	2023	2024E
F/K (x)	12,11	7,24	--
FD/FAVÖK (x)	3,05	2,47	--

Şirketin 9A24'te Ukrayna'daki faaliyetlerinden elde edilen gelirin önemli bir etkisi ile net borcu 19 milyar TL'ye geriledi (6A24 43,3 milyar TL). Şirket 3Q24'te 9,4 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirdi ve 9A24'te 30,3 milyar TL'ye ulaştı (9A23 28,4 milyar TL).

Şirketin ana faaliyetlerinin yanı sıra Fintech operasyonlarında süregelen büyüme ve artan ciro katkısının yanı sıra devam eden ARPU büyümesi ve fiber tarafta farklı kampanya modelleri ile müşteri kazanımında yaşanan artışı olumlu karşılıyoruz. Şirketin projeksiyonlarının üzerinde gerçekleşme gösteren enflasyon rakamı ile yıl sonu hasılat büyümesi düşük çift haneden yüzde 7 seviyesine yenilendi. FAVÖK marjı beklentisi ve hasılat/yatırım harcamalarına ilişkin beklentilerini korumayı sürdürdü.

Beklentilerin hafif altında gerçekleşen hasılat ve FAVÖK rakamına rağmen beklentilerin çok üzerinde gelen net kâr rakamını olumlu karşılıyoruz. Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'yi model portföyümüzde yer vermeyi sürdürürken, "AL" önerisi ile 132,88 TL'lik hedef fiyatımızı koruyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL	2024/09	2023/09
DÖNEN VARLIKLAR	₺ 124.148.723.000	₺ 79.212.167.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺ 81.008.662.000	₺ 39.053.480.000
Ticari Alacaklar	₺ 16.542.465.000	₺ 10.827.250.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺ 6.693.859.000	₺ 5.231.571.000
Türev Araçlar	₺ 2.090.343.000	₺ 4.154.951.000
Stoklar	₺ 745.103.000	₺ 594.625.000
DURAN VARLIKLAR	₺ 202.515.857.000	₺ 69.958.311.000
Finansal Yatırımlar	₺ 9.003.652.000	₺ 2.243.561.000
Ticari Alacaklar	₺ 170.703.000	₺ 322.493.000
Maddi Duran Varlıklar	₺ 92.508.904.000	₺ 28.013.174.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺ 75.841.515.000	₺ 24.439.134.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺ 6.171.655.000	₺ 3.540.029.000
TOPLAM VARLIKLAR	₺ 326.664.580.000	₺ 149.170.478.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 68.225.327.000	₺ 47.442.071.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺ 20.799.639.000	₺ 18.324.664.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺ 14.890.753.000	₺ 9.853.227.000
Ticari Borçlar	₺ 12.903.565.000	₺ 9.808.166.000
Diğer Borçlar	₺ 13.049.336.000	₺ 6.296.146.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 83.960.373.000	₺ 60.749.023.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺ 71.038.033.000	₺ 55.274.298.000
Ticari Borçlar	₺ 190.691.000	₺ 942.949.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺ 4.408.482.000	₺ 3.040.820.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 152.185.700.000	₺ 108.191.094.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺ 174.478.880.000	₺ 40.979.384.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺ 174.478.880.000	₺ 40.973.399.000
Ödenmiş Sermaye	₺ 2.200.000.000	₺ 2.200.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺ 109.699.278.000	₺ 25.180.473.000
Net Dönem Karı veya Zararı	₺ 20.554.538.000	₺ 11.456.237.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺ 326.664.580.000	₺ 149.170.478.000

Özet Gelir Tablosu - TL	2024/09	2023/09
HASILAT	₺ 109.356.051.000	₺ 104.259.065.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺ 83.164.204.000	₺ 82.294.485.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺ 27.953.729.000	₺ 24.144.738.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺ 11.380.962.000	₺ 8.846.634.000
Genel Yönetim Giderleri	₺ 4.307.874.000	₺ 3.280.109.000
Pazarlama Giderleri	₺ 7.073.088.000	₺ 5.566.525.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺ 16.572.767.000	₺ 15.298.104.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 25.914.938.000	₺ 27.470.792.000
FAVÖK	₺ 49.782.171.000	₺ 47.726.331.000
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 26.615.350.000	₺ 34.311.414.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺ 11.797.946.000	₺ 6.160.391.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺ 20.545.975.000	₺ 5.711.038.000
Ana Ortaklık Payları	₺ 20.554.538.000	₺ 5.706.698.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

DEĞERLEME ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
F/K	4,52	7,24	12,11	8,07	8,36
PD/DD	1,20	0,74	0,76	1,80	1,70
PD/Satışlar	1,44	0,88	0,92	1,16	1,25
FD/Satışlar	1,58	1,13	1,35	1,68	1,57
FD/FVAÖK	3,46	2,47	3,05	3,85	3,53
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	2,98	2,03	2,30	2,71	3,14

FAALİYET ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,61	0,49	0,59	0,57	0,58
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	1,35	1,02	1,37	1,61	1,46

FAALİYET KARLILIĞI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	25,56	22,05	13,09	30,63	31,01
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	23,90	22,05	13,09	30,63	31,01
FAVÖK Marjı - Dönemsel	45,52	45,70	44,15	43,67	44,56
FAVÖK Marjı - Yıllık	45,51	45,70	44,15	43,67	44,56
Net Kâr Marjı - Dönemsel	18,80	12,19	7,63	14,41	14,99
Net Kâr Marjı - Yıllık	29,88	12,19	7,63	14,41	14,99

LİKİDİTE ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Likidite Oranları	1,70	1,39	1,50	1,64	1,67
Cari Oran	1,82	1,78	1,59	1,73	1,78
Nakit Oran	128,53	101,94	104,50	109,32	108,62
Kaldıraç Oranı	46,59	50,53	53,45	68,08	59,64
İşletme Sermayesi - mln TL	-7.134	-11.030	-2.767	-452	-789
Alacak Devir Hızı - Yıllık	9,46	12,42	12,71	8,34	7,82
Stok Devir Hızı - Yıllık	162,57	199,04	192,24	74,91	79,48
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	9,92	6,95	8,97	5,71	6,06
Net Borç - mln TL	19.038	34.285	38.079	18.094	9.024

MALİ RİSK ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Borç / FAVÖK	0,29	0,54	0,96	1,19	0,72
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	20,89	23,36	20,63	24,18	22,46
Toplam Borç / Toplam Sermaye	87	102	115	213	148

MALİ TABLO RAKAMLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Satışlar - Dönemsel	109.356	139.886	90.206	34.907	28.273
FAVÖK - Yıllık	65.983	63.927	39.829	15.245	12.597
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	59.124	77.529	52.803	21.655	14.141
FAVÖK - Dönemsel	49.782	63.927	39.829	15.245	12.597
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	59.124	77.529	52.803	21.655	14.141
Net Kâr - Dönemsel	20.555	17.056	6.880	5.031	4.237

YÖNETİM ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Karlılık - Yıllık	8,64	5,98	4,50	8,24	8,72
Öz Sermaye Karlılığı - Yıllık	19,08	12,38	10,43	23,21	21,82



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Tonguç ERBAŞ	Genel Müdür Yardımcısı
Dinçer KURT	Araştırma Uzmanı
Deniz YAĞBASAN	Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR	Araştırma Uzman Yardımcısı

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: **0010056453000026**

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.

ahlatci_yatirim ahlatciyatirim

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI
YATIRIM