

28 Mayıs 2024

Turkcell

Güçlü ilk çeyreğin ardından 2024 gelir beklentisi yukarı revize edildi

Esra UZUN ÖZBASKIN
Analist
euzun@sekeryatirim.com

Turkcell, enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 1Ç24 döneminde 2.635mn TL net kar elde etti (1Ç23: 269mn TL zarar). 6.916mn TL net finansman gideri ve 1.320mn TL vergi gideri net karı baskımlarken 3.614mn TL esas faaliyetlerden diğer gelirler ve 2.648mn TL parasal kazanç net karı destekledi. Net kar marjı %9 oldu.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil satış gelirleri geçen yıla göre %12 artışla 30.822mn TL oldu. Güçlü ARPU büyümesi ve nette 333 bin abone kazanımı satış gelirlerini destekledi. ARPU (kullanıcı başına gelirler), başarılı fiyat ayarlamaları ve abonelerin paketlerini yükseltme konusundaki performansı mobil segmentte yıllık %17 arttı.

Sabit genişbant segmentinde abonelerin 12 ay taahhütü paketlere yönlendirilmesi sayesinde fiyat artışlarının abonelere daha kolay yansması hedefleniyor. Bu strateji sayesinde, bireysel fiber abone içerisinde 12 ay taahhütlü tarifelerdeki abone payı %74'e ulaştı ve bireysel fiber ARPU yıllık bazda %13,7 büyümeye kaydetti.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK, 1Ç23'deki 10.354mn TL'den yıllık %23 artışla 12.754mn TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı %41,4 oldu (1Ç23: %37,6).

Finansman gideri baskısı sürdü.. Şirketin döviz cinsinden kredi ve tahvil borçlarının yarattığı kur farkı gideri 5.234mn TL olarak net karı baskılamaya devam etti. Şirketin net borcu 2023 sonundaki 29.037mn TL seviyesinden 38.993mn TL seviyesine yükseldi.

2024 yılı gelir beklentisi yukarı revize edildi: Turkcell, 2024 yılı gelir beklentisini yüksek tek haneli büyümeden düşük çift haneli gelir büyümesine revize ederken %42 FAVÖK marjı ve operasyonel harcamaların gelire oranının 23% olması beklentisini korudu.

- 1Ç24 finansalları, şirket beklentileri ve beklentilerimiz doğrultusunda TCELL hissesi için pay başına 104,30 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 116,50 TL seviyesine yükseltiyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Hedef fiyatımız 27 Mayıs 2024 kapanış fiyatına göre %30 yükseliş potansiyeli taşımaktadır.

AL

Hedef Fiyat: 116,50 TL
Önceki Hedef Fiyat: 104,30 TL
Yükseliş potansiyeli : %30

	TL	US\$
Fiyat	89,60	2,79
BİST 100	10.657	332
US\$ (MB Alış):	32,145	
52 Hafta Yüksek:	95,90	2,98
52 Hafta Düşük:	32,48	1,35
Bloomberg/Reuters Kodu:	TCELL.TI / TCELL.IS	

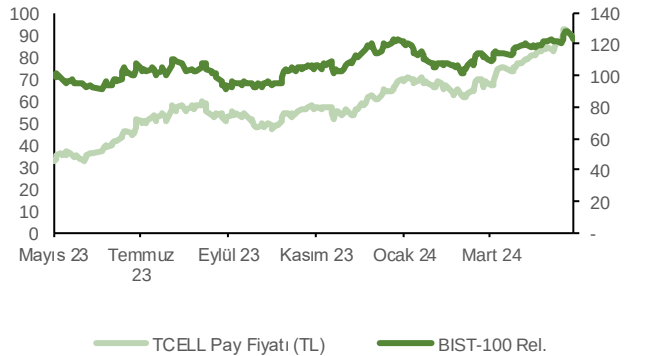
Pay Senedi Sayısı (Mn): 2.200

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri (TL Mn):	197.120	6.135
Halka Açık PD (TL Mn):	106.445	3.313

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	11,8	175,2	57,6
US\$ Getiri (%):	12,9	70,9	44,4
BİST 100 Relatif Getiri (%):	11,8	175,2	57,6
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	2.021,4		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	70,8		

Beta	0,96
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,40
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,28

Ortaklık Yapısı	%
TVF	26,2
IMTIS Holdings	19,8
Diğer (Halka açık)	54,0
Toplam	100,0



Tablo 1: Özet Gelir Tablosu (TMS-29 Uygulanmış)

Milyon TL	2023/03	2024/03	Yıllık
Satış Gelirleri	27.569	30.822	11,8%
Brüt Kar	5.261	6.642	26,2%
Brüt Kar Marjı	19,1%	21,6%	
Operasyonel Kar	2.895	3.723	28,6%
Operasyonel Kar Marjı	10,5%	12,1%	
FAVÖK	10.354	12.754	23,2%
FAVÖK Marjı	37,6%	41,4%	
Net Kar	-269	2.635	a.d.
Net Kar Marjı	-1,0%	8,5%	

Kaynak: KAP, Finnet, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Temel Finansallar (TMS-29 Uygulanmış)

BİLANÇO (TL mn)	2022/12	2023/12	2023/03	2024/03	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	71.494	76.690	23.244	76.590	230%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61.499	67.325	18.806	66.351	253%
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	24.683	22.294	14.993	29.885	99%
Ticari Alacaklar	11.108	12.769	9.333	14.386	54%
Hazır Değerler	42.776	57.507	27.317	48.779	79%
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	23.428	47.717	16.151	46.268	186%
Toplam Aktifler	234.989	284.303	109.843	282.259	157%
Uzun Vadeli Borçlar	61.185	66.676	39.049	65.177	67%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	15.950	10.556	3.904	12.047	209%
Kısa Vadeli Borçlar	35.588	50.115	24.776	48.891	97%
Ticari Yükümlülükler	12.888	16.309	8.261	12.699	54%
Toplam Yükümlülükler	125.611	143.655	75.990	138.814	83%
Toplam Özsermaye	109.378	140.648	33.853	143.444	324%
Toplam Pasifler	234.989	284.303	109.843	282.259	157%

GELİR TABLOSU (TL mn)	2022/12	2023/12	2023/03	2024/03	%Değ
Net Satışlar	93.487	102.963	27.569	30.822	12%
SMM	(80.361)	(82.240)	(21.874)	(23.209)	6%
Brüt Kar	11.806	22.698	5.261	6.642	26%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/(Gid.)	12.975	10.011	1.794	3.125	74%
Faaliyet Giderleri	(7.172)	(9.112)	(2.367)	(2.919)	23%
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	4.634	13.586	2.895	3.723	29%
Yatırım faaliyetlerinden gelirler (giderler) ve TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü kazançları (kayıpları)	3.865	8.172	1.112	1.287	16%
Net Parasal Pozisyon Kazanç / (Kayıp)	7.767	3.817	-443	2.648	a.d.
Finansman Gelir/(Gid.)	(25.268)	(29.209)	(3.206)	(6.916)	116%
Vergi Öncesi Kar	3.251	5.887	1.523	3.409	124%
Vergi	2.785	4.676	(2.319)	(1.320)	-43%
Net Kar (Zarar)	6.879	12.532	(270)	2.629	a.d.
Ana ortaklık payı	6.880	12.554	(269)	2.635	a.d.

Kaynak: Finnet, KAP, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 3: Temel Finansal Rasyolar (TMS-29 Uygulanmış)

	2022/12	2023/12	2023/03	2024/03
Brüt Kar Marjı	12,6%	22,0%	19,1%	21,6%
FAVÖK Marjı	39,2%	42,6%	37,6%	41,4%
Net Kar Marjı	7,4%	12,2%	-1,0%	8,5%
U.V. Borçlar/Özsermaye	55,9%	47,4%	115,4%	45,4%

Kaynak: Finnet, KAP, Şeker Yatırım Araştırma

Şeker Yatırım

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL

Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com