

13 Eylül 2024

Turkcell

Abone tabanında büyüme ve reel ARPU büyümesi satış gelirlerini destekledi

Esra UZUN ÖZBASKIN
Analist
euzun@sekeryatirim.com

Turkcell, enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 2Ç24 döneminde 2.904mn TL net kar elde etti (2Ç23: 820mn TL zarar). Sınırlı artan maliyetler ve operasyonel giderlerle beraber 4.610mn TL net finansman gideri net karı baskımlarken 1.204mn TL parasal kazanç, 1.788mn TL esas faaliyetlerden diğer gelirler ve 155mn TL vergi geliri kaydedildi. Net kar marjı %8,3 oldu.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil satış gelirleri geçen yıla göre yatay seyrederek 34.913mn TL oldu. Güçlü ARPU büyümesi ve abone kazanımı satış gelirlerini destekledi. Turkcell Türkiye abone bazı çeyreklik net 346bin abone kazanımı ile genişledi; yılın ilk yarısında net 679bin abone kazanımı elde edildi. ARPU (kullanıcı başına gelirler), başarılı fiyat ayarlamaları ve abonelerin paketlerini yükseltme konusundaki performansı mobil segmentte yıllık %5,3, sabit bireysel fiber tarafta %6,6 arttı.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK, 2Ç23'deki 14.845mn TL'ye paralel 14.887mn TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı %42,6 oldu (2Ç23: %40,2).

Finansman gideri baskısı sürdü.. Şirketin döviz cinsinden kredi ve tahvil borçlarının yarattığı kur farkı gideri 4.610mn TL olarak net karı baskılamaya devam etti. Şirketin net borcu 1Ç24 sonundaki 38.993mn TL seviyesinden 39.765mn TL seviyesine yükseldi.

2024 yılı beklentileri gözden geçiriliyor: Turkcell, 2024 yılı için düşük çift haneli gelir büyümesi, %42 FAVÖK marjı ve %23 seviyesinde operasyonel harcamalar/gelir gerçekleşmesi beklediğini açıklamıştı. Ancak aylık enflasyondaki beklentileri aşan yükseliş eğilimi ve Türkiye'nin Orta Vadeli Program'ındaki yıl sonu tahminleri dikkate alınarak beklentilerini gözden geçirme kararı aldı. Gerekli olması halinde, üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte bir güncelleme sunulması hedefleniyor.

- 2Ç24 finansalları, şirket beklentileri ve beklentilerimiz doğrultusunda TCELL hissesi için pay başına 116,50 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 145,20 TL seviyesine yükseltiyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Hedef fiyatımız 12 Eylül 2024 kapanış fiyatına göre %48 yükseliş potansiyeli taşımaktadır.

AL

Hedef Fiyat: 145,20 TL
Önceki Hedef Fiyat: 116,50 TL
Yükseliş potansiyeli : %48

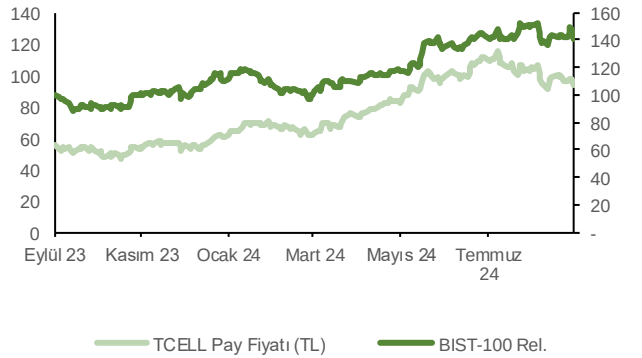
	TL	US\$
Fiyat	97,80	2,89
BİST 100	9.521	281
US\$ (MB Alış):	33,940	
52 Hafta Yüksek:	115,30	3,50
52 Hafta Düşük:	46,60	1,65
Bloomberg/Reuters Kodu:	TCELL.TI / TCELL.IS	

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Pay Senedi Sayısı (Mn):	2.200	
Piyasa Değeri (TL Mn):	215.160	6.347
Halka Açık PD (TL Mn):	116.186	3.427

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-9,5	61,0	66,6
US\$ Getiri (%):	-10,4	28,1	45,0
BİST 100 Relatif Getiri (%):	-9,5	61,0	66,6
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	1.984,6		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	64,0		

Beta	0,96
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,36
Yıllık Volatilite (BİST 100)	0,26

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	6A23	6A24	Yıllık	2Ç23	2Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	64.915	68.326	5%	35.029	34.913	0%
Brüt Kar	13.604	15.588	15%	7.901	8.387	6%
Brüt Kar Marjı	21,0%	22,8%		22,6%	24,0%	
Operasyonel Kar	19.746	14.144	-28%	14.663	6.720	-54%
Operasyonel Kar Marjı	30,4%	20,7%		41,9%	19,2%	
FAVÖK	26.069	28.713	10%	14.845	14.887	0%
FAVÖK Marjı	40,2%	42,0%		42,4%	42,6%	
Net Kar	-1.112	5.760	A.D.	-820	2.904	A.D.
Net Kar Marjı	-1,7%	8,4%		-2,3%	8,3%	

Kaynak: Finnet, KAP, Şeker Yatırım Araştırma

Tablo 2: Temel Finansallar (TMS-29 Uygulanmış)

BİLANÇO (TL m n)	2023/12	2024/06	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	83.136	84.551	264%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72.984	71.005	278%
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	24.168	31.259	108%
Ticari Alacaklar	13.842	15.301	64%
Hazır Değerler	62.341	50.189	84%
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	51.728	47.409	194%
Toplam Aktifler	308.198	299.714	173%
Uzun Vadeli Borçlar	72.280	64.033	64%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.443	11.259	188%
Kısa Vadeli Borçlar	54.327	58.705	137%
Ticari Yükümlülükler	17.680	13.426	63%
Toplam Yükümlülükler	155.729	147.423	94%
Toplam Özsermaye	152.469	152.291	350%
Toplam Pasifler	308.198	299.714	173%

GELİR TABLOSU (TL m n)	2023/12	2023/06	2024/06	%Değ
Net Satışlar	102.963	64.915	68.326	5%
SMM	(82.240)	(50.296)	(50.580)	1%
Brüt Kar	22.698	13.604	15.588	15%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/(Gid.)	10.011	11.286	5.175	-54%
Faaliyet Giderleri	(9.112)	(5.145)	(6.619)	29%
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	13.586	8.459	8.969	6%
Yatırım faaliyetlerinden gelirler (giderler) ve TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü kazançları (kayıpları)	8.172	6.575	2.077	-68%
Net Parasal Pozisyon Kazanç / (Kayıp)	3.817	246	4.074	a.d.
Finansman Gelir/(Gid.)	(29.209)	(23.876)	(12.619)	-47%
Vergi Öncesi Kar	5.887	1.065	5.915	455%
Vergi	4.676	(3.449)	(1.276)	-63%
Net Kar(Zarar)	12.532	(1.114)	5.753	a.d.
Ana ortaklık payı	12.554	(1.112)	5.760	a.d.

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