

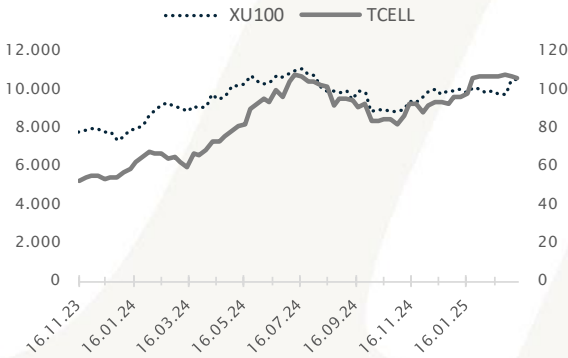
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TCELL:TI	TCELL
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Turkcell	
Hisse Sektör	Telekomünikasyon, Haberleşme	
Rapor Tarihi	13.03.2025	
Kapanış Fiyatı - TL	106,00	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	156,81	
Önceki Hedef Fiyat - TL	132,88	
Getiri Potansiyeli - %	47,93%	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	233.200
Firma Değeri - Milyon TL	261.725
Hacim - Milyon TL	2.745
Halka Açıklık - %	25,80

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	90.206	148.656	158.854
Brüt Kâr - Milyon TL	11.806	32.771	41.129
FAVÖK - Milyon TL	39.829	67.935	70.686
Net Kâr - Milyon TL	6.880	18.125	23.523

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	53.544	44.397	49.498
Brüt Kâr - Milyon TL	309	8.627	13.175
FAVÖK - Milyon TL	24.412	20.209	20.904
Net Kâr - Milyon TL	1.823	23.832	2.969

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12
F/K (x)	12,11	6,81	8,68
FD/FAVÖK (x)	3,05	2,35	3,29

Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.

Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. 24Q4'te 42,6 milyar TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 43,1 milyar TL ve konsensüs beklenti olan 43,3 milyar TL'nin hafif altında gerçekleşme gösterdi.

TCELL 24Q4'te 17,8 milyar TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 14 milyar TL beklentimizin üzerinde gelirken konsensüs beklenti olan 17,5 milyar TL'nin de üzerinde gerçekleşme gösterdi.

Şirket 24Q4'te 1,7 milyar TL net kâr açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanının 3,7 milyar TL'lik kâr beklentimizin altında kalırken piyasadaki konsensüs beklenti olan 3,9 milyar TL'lik kâr rakamının da altında gerçekleşti.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Pazarda artan rekabet ile rakiplerin rasyonel fiyatlamalardan uzak stratejileri kaynaklı numara taşıma hacmi tarihin en yüksek seviyesine çıkmasına neden oldu. Şirketin rekabetin kızıştığı dönemde müşteri bazını korumak amacıyla uygulamaya koyduğu yenilikçi hizmetlerle mobil kayıp oranının %2 seviyesinde tutunmasını görece olumlu karşılıyoruz.
- Şirketin Türkiye gelirleri %8,3 büyümeye gösterirken burada ana itici gücün bireysel segmentten %13 büyümeye sağlanmasını (mobil ve sabit segmentlerde artan net abone kazanımı ve müşteriyi daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları) sağlıklı buluyoruz. Kurumsal segmentte ise zorlu ekonomik koşulların etkisi ile %3,5 seviyesinde gerilemeni mevcut koşullar dahilinde gelecek dönemde iyileştirilebileceğini düşünüyoruz.
- Turkcell, süreç iyileştirme projeleri ve istikrarlı fiyat düzenlemeleri sayesinde mobil segmentte %10,4 ARPU büyümesi elde ederken 303 bin net abone kazanımı sağlanmasını olumlu okusak da sektör rakiplerine kıyasla ARPU tarafında büyüme ivmesinin hafif gerisinde kalmasını sınırlı negatif görüyoruz. Ayrıca şirketin, dijital servisleri, telekomünikasyon hizmeti gibi faaliyetlerde yaratılan büyümenin ARPU seviyelerine olumlu katkı sağlanması pozitif olarak değerlendirilebilir.
- Şirketin Paycell ve Financell faaliyetlerinde sırasıyla %25 ve %32,8 seviyesinde gelir büyümesi sağlanmasının yanı sıra Financell'in 2023 yılına kıyasla yükselen faiz oranları FAVÖK marjında daralmaya neden oldu. 2025 yılında ise düşen faiz oranlarına paralel olarak marjlarda iyileşme görülebilir. Paycell'de ise şirketin artan gelirine paralel yükselen FAVÖK marjı karlılığı önemli oranda desteklemesini olumlu değerlendiriyoruz.
- Şirket bu yıl için %7-%9 reel gelir büyümesi ve %41-%42 FAVÖK marjı gerçekleştirmeyi hedeflerken; artan güneş enerjisi, veri merkezi ve bulut yatırımlarımızı da dikkate alarak operasyonel yatırım harcamalarının gelirlere oranının yaklaşık %24 seviyesinde olmasını öngörüyor. Burada özellikle 2025 yılında gerçekleşecek 5G ihalesinin şirketler üzerinde nasıl bir etki yaratacağını yakından takip ediyoruz.

Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Şirketin maliyet kaleminin yanı sıra ve genel yönetim ve pazarlama giderlerindeki alt kırılımları incelediğimizde personel giderlerinde yaşanan gelire orantılandığımızdaki artış eğilimi şirketin brüt ve FAVÖK marjında düşüş eğilimini beraberinde getirdi.

Genel Görüşümüz: Şirketin ana faaliyetlerinde gelir yaratıcı etkilerin yanı sıra Financell ve Paycell gibi faaliyetlerden elde edilen gelir ve geleceğe yönelik büyüme beklentisi şirket için pozitif bir görünümü beraberinde getirmektedir. Bu paralelde şirket için gelecek 12 aylık hedef fiyatımızı 132,88 TL'den 156,81 TL seviyesine revize ederken AL önerimizi sürdürüyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

	2024/12	2023/12	2022/12
DÖNEN VARLIKLAR	₺ 113.692.636.000	₺ 148.054.985.000	₺ 77.312.584.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺ 68.934.333.000	₺ 72.158.656.000	₺ 42.776.160.000
Ticari Alacaklar	₺ 16.709.776.000	₺ 16.021.738.000	₺ 11.108.184.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺ 7.142.345.000	₺ 8.434.770.000	₺ 5.399.259.000
Türev Araçlar	₺ 2.043.112.000	₺ 2.952.207.000	₺ 3.348.871.000
Stoklar	₺ 674.611.000	₺ 780.377.000	₺ 494.988.000
DURAN VARLIKLAR	₺ 230.582.983.000	₺ 208.680.884.000	₺ 157.676.596.000
Finansal Yatırımlar	₺ 17.813.903.000	₺ 934.872.000	₺ 3.475.814.000
Ticari Alacaklar	₺ 328.034.000	₺ 470.476.000	₺ 492.274.000
Maddi Duran Varlıklar	₺ 104.625.744.000	₺ 96.228.806.000	₺ 71.494.396.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺ 81.872.362.000	₺ 84.478.038.000	₺ 61.498.735.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺ 5.851.702.000	₺ 5.415.770.000	₺ 4.643.460.000
TOPLAM VARLIKLAR	₺ 344.275.619.000	₺ 356.735.869.000	₺ 234.989.180.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 90.833.998.000	₺ 83.346.570.000	₺ 48.476.004.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺ 18.581.297.000	₺ 23.734.710.000	₺ 17.727.659.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺ 33.323.798.000	₺ 14.002.379.000	₺ 9.824.427.000
Ticari Borçlar	₺ 22.760.491.000	₺ 20.464.084.000	₺ 12.887.996.000
Diğer Borçlar	₺ 6.968.312.000	₺ 6.453.583.000	₺ 3.941.712.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 66.475.091.000	₺ 96.908.102.000	₺ 77.135.237.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺ 52.435.164.000	₺ 83.662.659.000	₺ 61.185.299.000
Ticari Borçlar	₺ 169.072.000	₺ 1.658.965.000	₺ 58.096.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺ 4.950.853.000	₺ 4.954.733.000	₺ 4.545.689.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 157.309.089.000	₺ 180.254.672.000	₺ 125.611.241.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺ 186.966.530.000	₺ 176.481.197.000	₺ 109.377.939.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺ 186.966.530.000	₺ 176.499.900.000	₺ 109.371.518.000
Ödenmiş Sermaye	₺ 2.200.000.000	₺ 2.200.000.000	₺ 2.200.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺ 118.923.475.000	₺ 107.656.229.000	₺ 70.505.827.000
Net Dönem Karı veya Zararı	₺ 23.523.425.000	₺ 18.125.305.000	₺ 6.880.436.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺ 344.275.619.000	₺ 356.735.869.000	₺ 234.989.180.000

Özet Gelir Tablosu - TL

	2024/12	2023/12	2022/12
HASILAT	₺ 158.854.007.000	₺ 148.656.399.000	₺ 90.206.307.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺ 120.434.191.000	₺ 118.737.471.000	₺ 80.360.678.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺ 41.128.750.000	₺ 32.771.309.000	₺ 11.805.917.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺ 17.868.540.000	₺ 13.155.598.000	₺ 7.172.204.000
Genel Yönetim Giderleri	₺ 6.919.862.000	₺ 4.951.496.000	₺ 2.579.411.000
Pazarlama Giderleri	₺ 10.948.678.000	₺ 8.204.102.000	₺ 4.592.793.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺ 23.260.210.000	₺ 19.615.711.000	₺ 4.633.713.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 35.423.511.000	₺ 34.070.143.000	₺ 17.608.398.000
FAVÖK	₺ 70.686.373.000	₺ 67.935.164.000	₺ 39.828.720.000
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 35.123.330.000	₺ 45.160.072.000	₺ 20.751.641.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺ 15.952.932.000	₺ 8.499.116.000	₺ 3.251.221.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺ 23.514.862.000	₺ 18.093.903.000	₺ 6.878.856.000
Ana Ortaklık Payları	₺ 23.523.425.000	₺ 18.125.305.000	₺ 6.880.436.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
F/K	8,68	4,72	7,00	6,81
PD/DD	1,09	1,20	1,04	0,70
PD/Satışlar	1,29	1,36	0,98	0,83
FD/Satışlar	1,46	1,49	1,24	1,08
FD/FVAÖK	3,29	3,26	2,67	2,35
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	2,81	2,80	2,18	1,94
Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,45	0,65	0,77	0,50
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	0,87	1,43	1,71	1,04
Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	25,89	25,56	22,54	22,05
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	25,89	23,79	22,58	22,05
FAVÖK Marjı - Dönemsel	44,50	45,52	46,44	45,70
FAVÖK Marjı - Yıllık	44,50	45,52	46,39	45,70
Net Kâr Marjı - Dönemsel	14,81	18,80	8,94	12,19
Net Kâr Marjı - Yıllık	14,81	28,87	14,02	12,19
Likidite Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Likidite Oranları	1,16	1,70	1,38	1,39
Cari Oran	1,25	1,82	1,78	1,78
Nakit Oran	83,47	128,53	95,89	101,94
Kaldıraç Oranı	45,69	46,59	49,18	50,53
İşletme Sermayesi - mİn TL	-12.549	-7.134	-170	-11.721
Alacak Devir Hızı - Yıllık	10,10	9,88	11,89	12,93
Stok Devir Hızı - Yıllık	177,71	169,87	194,58	207,27
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	5,57	10,53	11,47	7,12
Net Borç - mİn TL	28.525	19.038	38.993	36.435
Mali Risk Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Borç / FAVÖK	0,40	0,27	0,55	0,54
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	26,38	20,89	21,82	23,36
Toplam Borç / Toplam Sermaye	84	87	97	102
Mali Tablo Rakamları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Satışlar - Dönemsel	158.854	109.356	31.952	148.656
FAVÖK - Yıllık	70.686	69.991	70.408	67.935
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	82.850	59.124	18.226	82.390
FAVÖK - Dönemsel	70.686	49.782	14.838	67.935
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	82.850	59.124	18.226	82.390
Net Kâr - Dönemsel	23.523	20.555	2.856	18.125
Yönetim Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	6,71	8,64	1,46	6,13
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	12,94	19,08	3,22	12,68

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat 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

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

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

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.