

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,9 artışla 20.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %67,6 artışla 37.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,2 artışla 9.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %79,3 artışla 16.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 490 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 572 baz puan artışla %46,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 290 baz puan artışla %44,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,24 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %70,1 artışla 3.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %124,6 artışla 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,7 artışla 31.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 21.651 mn TL satış geliri (kons: 21.195 mn TL/Gedik: 21.534 mn TL) 9.523 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 8.689 mn TL/Gedik: 8.955 mn TL) ve 3.161 mn TL net kar (kons: 2.939 mn TL/Gedik: 3.680 mn TL) açıklamıştır. Daha yüksek marjla güncellenen sözleşmeler ve yeni abone kazanımı güçlü finansalların ana nedenidir. 2Ç23'te uluslararası operasyonların zayıf katkısına rağmen, güçlü abone sayısı büyümesi, abone başına gelir (ARPU) artışı ve fintek işindeki güçlü görünüm sonrası satış gelirleri yıllık %74 artışla 21,7 milyar TL (Türkiye: +%82; Uluslararası: +%48; Fintek: +%93) olmuştur. 2Ç23'te 400 bin mobil faturalı müşteri kazanımı gerçekleştirerek toplam faturalı abone sayısını 26,3 milyona çıkarmış ve faturalı müşteri oranı %70 olmuştur. Çeyreklik olarak yaklaşık 300 bin mobil ön ödemeli müşteri kaybı sonrası toplam mobil ön ödemeli müşteri sayısı 11,3 milyona gerilemiştir. Genişbant kanalında, fiber kullanıcıları çeyreklik olarak %1,9 artışla 2,20 milyon aboneye ulaşmıştır. ADSL kullanıcı sayısı çeyreklik olarak %0,6 azalışla 754 bin olurken, superbox kullanıcı sayısının artışıyla hızlanma yavaşlayarak çeyreklik olarak %4 yükselişle 703 bin abone olmuştur. Uluslararası abone sayısı ise çeyreklik %2,3 artışla 13,2 milyon abone olmuştur. Böylece grubun toplam abone sayısı 55,2 milyon olmuştur. Mobil abone başına gelir (ARPU) fiyat ayarlamaları ve müşteriyi daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları sayesinde yıllık %82 yükselişle (çeyreklik: +%28) 115 TL olarak gerçekleşmiştir. Türkiye FAVÖK'ü yıllık %98 artışla 7,8 milyar TL, uluslararası FAVÖK %58 yükselişle 1,2 milyar TL ve Fintek FAVÖK'ü %65 büyümeyle 0,36 milyar TL olmuştur. 2Ç23'te düzeltilmiş net borç 28 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinde %71 büyüme (önceki: %55-57), FAVÖK'ün 37 milyar TL (önceki: 34 milyar TL) (yıllık: +%68 artışla 2022'de 22,0 milyar TL) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %22 olması (önceki: aynı) şeklindedir. Finansal sonuçların etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	22.459	37.634	67,6%	12.094	14.203	15.507	16.719	20.915	72,9%	25,1%
Brüt Kar	6.213	13.338	114,7%	3.321	4.538	5.271	5.420	7.918	138,4%	46,1%
Faaliyet Karı	4.918	11.025	124,2%	2.646	3.733	4.220	4.277	6.748	155,1%	57,8%
FAVÖK	9.311	16.692	79,3%	4.936	6.105	6.744	6.960	9.732	97,2%	39,8%
Net Kar	2.661	5.978	124,6%	1.858	2.396	5.996	2.817	3.161	70,1%	12,2%
Brüt Kar Marjı	29,8%	37,5%	777bp	29,5%	33,9%	36,1%	34,4%	40,1%	1.054bp	566bp
Faaliyet Kar Marjı	21,9%	29,3%	740bp	21,9%	26,3%	27,2%	25,6%	32,3%	1.039bp	668bp
FAVÖK Marjı	41,5%	44,4%	290bp	40,8%	43,0%	43,5%	41,6%	46,5%	572bp	490bp
Net Kar Marjı	11,8%	15,9%	404bp	15,4%	16,9%	38,7%	16,8%	15,1%	-25bp	-173bp
Net Borç	23.759	31.724	33,5%	23.759	22.743	23.110	26.068	31.724	33,5%	21,7%
Net Borç/FAVÖK	1,3	1,1	-20,05%	1,3	1,2	1,0	1,1	1,1	-20,05%	1,94%
Net Borç/Özkaynak	1,0	0,8	-15,22%	1,0	0,9	0,7	0,8	0,8	-15,22%	9,75%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

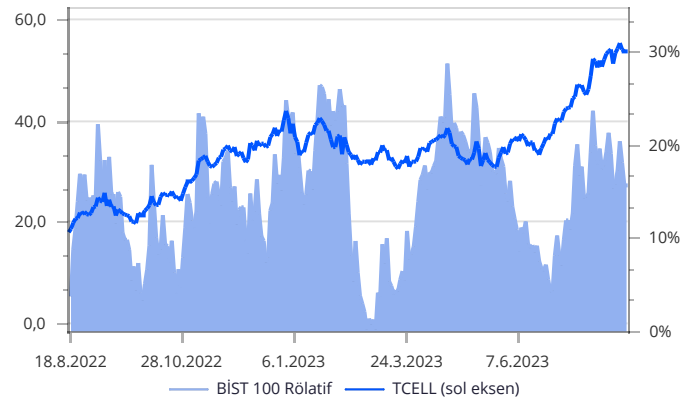
## Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	TELEKOMÜNİKASYON			
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	53,65			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	18,16-56,15			
Piyasa Değeri (milyon TL)	118.030			
Firma Değeri (milyon TL)	149.754			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	63.736			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	54,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	75%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	76%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	47.127	55.916	47.013	52.288
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.553.499	2.792.600	2.018.899	1.762.242
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	53,4-55,3	44,8-55,3	30,9-55,3	18,0-55,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	20	66	46	198
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-4	-6	16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	45,23			
Tvf Bilgi Teknolojileri İletişim Hizmetleri Yatırım Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	26,20			
İmtis Holdings S.A.R.L.	19,80			
Cıtabank N.A.	8,77			

## Şirket Faaliyet Alanı

Turkcell'in faaliyet konuları, Türkiye Cumhuriyeti Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı ("Bakanlık") ile imzalanmış bulunan GSM ("Global System for Mobile Communications") Pan Avrupa Mobil Telefon Sistemi ihalesinde öngörülen iş ve hizmetler ile PTT kanununa aykırı olmamak üzere, her türlü telefon, telekomünikasyon ve benzeri hizmetler, İMT hizmet ve altyapılarına ilişkin yetkilendirme kapsamındaki faaliyetlerdir.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.