

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,5 artışla 25.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %71,0 artışla 62.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %87,7 artışla 11.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %82,6 artışla 28.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 80 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 275 baz puan artışla %45,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 286 baz puan artışla %44,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %73,30 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %128,7 artışla 5.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %126,5 artışla 11.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,3 düşüşle 31 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 25.993 mn TL satış geliri (kons: 26.104 mn TL-Gedik: 26.503 mn TL), 11.314 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 11.209 mn TL-Gedik: 11.481 mn TL) ve 5.478 mn TL net kar (kons: 4.015 mn TL-Gedik: 3.004 mn TL) açıklamıştır. Güncellenen sözleşmeler ve yeni abone kazanımı güçlü finansalların ana nedenidir. Düşük vergi gideri ve finansal giderler sonrası net kar beklentileri aşmıştır. 3Ç23'te Türkiye ve Ukrayna'daki güçlü abone sayısı büyümesi, abone başına gelir (ARPU) artışı ve fintek işindeki güçlü görünüm sonrası satış gelirleri yıllık %77 artışla 26,0 milyar TL (Türkiye: +%85; Uluslararası: +%75; Fintek: +%108) olmuştur. 3Ç23'te 392 bin mobil faturalı müşteri kazanımı gerçekleştirilerek toplam faturalı abone sayısını 26,7 milyona çıkarmış ve faturalı müşteri oranı %70 olmuştur. Turizm aktivitelerindeki artış sonrası çeyreklik olarak yaklaşık 193 bin mobil ön ödemeli müşteri kazanımı sonrası toplam mobil ön ödemeli müşteri sayısı 11,5 milyona ulaşmıştır. Genişbant kanalında, fiber kullanıcıları çeyreklik olarak %2,2 artışla 2,25 milyon aboneye ulaşmıştır. ADSL kullanıcı sayısı çeyreklik olarak %1,4 yükselişle 764 bin olurken, superbox kullanıcı sayısı çeyreklik olarak %2,5 büyümeye 721 bin abone olmuştur. Uluslararası abone sayısı ise çeyreklik %2,3 artışla 13,5 milyon abone olmuştur. Böylece grubun toplam abone sayısı 56,2 milyon olmuştur. Mobil abone başına gelir (ARPU) fiyat ayarlamaları ve müşteriyi daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları sayesinde yıllık %87 yükselişle (çeyreklik: +%25) 160 TL olarak gerçekleşmiştir. Türkiye FAVÖK'ü yıllık %95 artışla 9,3 milyar TL, uluslararası FAVÖK %74 yükselişle 1,5 milyar TL ve Fintek FAVÖK'ü %67 büyümeye 0,38 milyar TL olmuştur. 3Ç23'te düzeltilmiş net borç 28,1 milyar TL, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0.8x olarak risksiz seviyededir. Şirket 2023 yılı beklentilerini yukarı revize etmiştir. Satış gelirlerinde %73 büyüme (önceki: %71), FAVÖK'ün 39 milyar TL (önceki: 37 milyar TL) (yıllık: +%77 artışla 2022'de 22,0 milyar TL) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %22 olması (önceki: aynı) şeklindedir. Finansal sonuçların etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

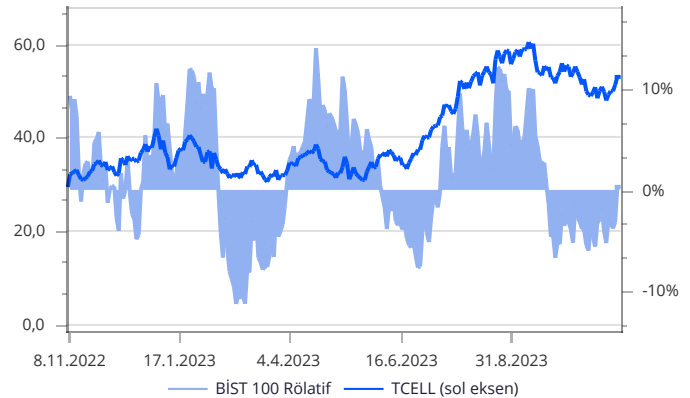
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	53,10			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	72,19			
Potansiyel Getiri	%36			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	29,52-62,65			
Piyasa Değeri (milyon TL)	116.820			
Firma Değeri (milyon TL)	147.817			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	63.083			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	54,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	73%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	75%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	29.449	27.964	37.091	45.940
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.495.264	1.435.057	2.046.675	1.875.632
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	49,3-53,1	48,0-55,3	48,0-60,6	29,4-60,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-1	33	81
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-7	5	0
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	45,53			
Tvf Bilgi Teknolojileri İletişim Hizmetleri Yatırım Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	26,20			
İmtis Holdings S.A.R.L.	19,80			
Çıtbank N.A.	8,47			

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



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	36.663	62.697	71,0%	14.203	15.507	16.719	20.915	25.063	76,5%	19,8%
Brüt Kar	10.751	23.220	116,0%	4.538	5.271	5.420	7.918	9.883	117,8%	24,8%
Faaliyet Karı	8.651	19.091	120,7%	3.733	4.220	4.277	6.748	8.066	116,1%	19,5%
FAVÖK	15.416	28.154	82,6%	6.105	6.744	6.960	9.732	11.462	87,7%	17,8%
Net Kar	5.057	11.456	126,5%	2.396	5.996	2.817	3.161	5.478	128,7%	73,3%
Brüt Kar Marjı	31,4%	39,1%	770bp	33,9%	36,1%	34,4%	40,1%	41,3%	747bp	128bp
Faaliyet Kar Marjı	23,6%	30,4%	685bp	26,3%	27,2%	25,6%	32,3%	32,2%	590bp	-8bp
FAVÖK Marjı	42,0%	44,9%	286bp	43,0%	43,5%	41,6%	46,5%	45,7%	275bp	-80bp
Net Kar Marjı	13,8%	18,3%	448bp	16,9%	38,7%	16,8%	15,1%	21,9%	499bp	674bp
Net Borç	22.743	30.997	36,3%	22.743	23.110	26.068	31.724	30.997	36,3%	-2,3%
Net Borç/FAVÖK	1,2	0,9	-23,07%	1,2	1,0	1,1	1,1	0,9	-23,07%	-17,29%
Net Borç/Özkaynak	0,9	0,8	-15,09%	0,9	0,7	0,8	0,8	0,8	-15,09%	-10,50%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.