

Turkcell

AL

Kapanış (TL)	89,60	Hedef fiyat (TL)	GG		
Piyasa değeri (TL / US\$ milyar)	197,1 / 6,1	12 aylık getiri / görece getiri (%)	179 / 17		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TL mn)	1Ç23	1Ç24	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	27.569	30.822	12%	31.079	-1%
FAVÖK	11.406	13.688	20%	13.054	5%
FAVÖK marjı	41,4%	44,4%	300 bp	42,0%	300 bp
Net Kar	-269	2.635	n.m.	3.079	-14%

1Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Güçlü ciro büyümesi - Turkcell 2024'ün ilk çeyreğinde 2 milyar 635 milyon TL net kar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde 269 milyon TL zarar açıklamıştı. Ciro büyümesi yıllık %12 gerçekleşirken, abone sayısındaki artış ve mobil ve fiber abone başına düşen gelirdeki büyüme etkili oldu. Brüt kar marjı yıllık 2,5 puan iyileşti. FAVÖK marjı, enerji fiyatlarındaki iyileşme ve bağlantı masraflarındaki düşüş ile iyileşti. Net borç 0,5x'ten 0,6x FAVÖK'e yükselse de makul seviyelerde seyretti. Şirket 2024 için reel ciro büyümesi beklentisini yüzde 5-10 arasından yüzde 10-15 arasına yükseltti.

Satışlar yıllık yüzde 12 arttı - Turkcell ilk çeyrekte satışlarını yıllık yüzde 12 artırarak beklentilere paralel 30,8 milyar TL ciro elde etti. Turkcell Türkiye'nin cirosundaki (toplamın yüzde 86'sı) yıllık yüzde 13'lük artışta abone sayısındaki 433 bin artış ve yüzde 17 mobil abone başına gelir büyümesi (enflasyon düzeltmesi hariç yüzde 95 yıllık artış) etkili oldu. Öte yandan, fiber abone başına gelir büyümesi yıllık bazda yüzde 13 (enflasyon düzeltmesi hariç yüzde 95 yıllık artış) oldu. Mobil faturalı müşteri sayısı çeyreklik 0,4 milyon artarken faturalarının toplam içindeki payı yüzde 72,3 oldu (1Ç23'te yüzde 69,1). Faturasız abone sayısı çeyreklik 0,2, yıllık 1,0 milyon milyon azaldı. Turkcell Türkiye'nin mobil abone sayısı çeyreklik bazda 0,4 milyon artarak 38,2 milyon oldu. Turkcell Uluslararası gelirleri (toplamın yüzde 3'ü) yüzde 2 arttı. Techfin segmentinin gelirleri (toplamın yüzde 5'i) yıllık yüzde 44 artarken, Paycell gelirleri yüzde 33, Financell gelirleri yüzde 54 arttı.

FAVÖK marjı iyileşti - Turkcell'in FAVÖK'ü 1Ç24'te yıllık yüzde 20 artarken, FAVÖK marjı yıllık bazda 3 puan arttı. Turkcell Türkiye'nin yıllık FAVÖK artışı yüzde 24 gerçekleşerek Turkcell Uluslararası'nın yüzde 16 büyümesine göre daha yüksek oldu. Brüt kar marjı yıllık 2,5 puan iyileşti. Enerji fiyatlarının kontrol altında kalması FAVÖK marjına olumlu katkıda bulundu.

2024 beklentilerinde revizyon - Şirket güçlü ilk çeyrek sonuçlarının ardından 2024 için ciro büyümesi beklentisini yüzde 5-10 arasından yüzde 10-15 aralığına yükseltti. Yüzde 42 FAVÖK marjı ve yüzde 23 yatırım harcamalarının satışa oranı beklentileri korundu.

Değerleme - Mevcut 2024 yıl sonu tahminlerimize göre, Turkcell 8,5x F/K ve 3,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz ancak hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727