

Turkcell

3Ç25 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- Kurum beklentimizi aşan net kar.** 3Ç25 döneminde Turkcell'in net karı geçen yılın aynı dönemine göre %71,6 düşüşle 5,40 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, kurum beklentimizin %6,5, ortalama piyasa beklentisinin de %4,3 üzerinde gerçekleşti. Net kardaki düşüş, Ukrayna operasyonlarının satışı nedeniyle elde edilen 14,95 milyar TL tutarındaki tek seferlik kazancın 3Ç24'te meydana getirdiği yüksek baz etkisinden kaynaklandı. 3Ç24 dönemi net karını söz konusu tutardan arındırdığımızda, 3Ç25 dönemi net karının yıllık bazda %32 artışa işaret ettiğini belirtmek isteriz. Net kar tahminimizdeki sapma, şirketin özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen payların yıllık bazda %54 iyileşme kaydetmesinden kaynaklandı. Vergi cephesinde de, geçen yılın aynı döneminde 1,08 mlr TL ertelenmiş vergi gideri kaydeden şirket, 3Ç25 döneminde de 1,13 mlr TL ertelenmiş vergi gideri kaydetti. Turkcell'in reel ARPU artışında öne çıkan olumlu seyre ek olarak, beklentinin üzerinde karlılığa işaret eden 3Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.
- Net borçta artış.** 2024 yılsonunda 13,45 mlr TL seviyesinde bulunan net borç, 3Ç25'te 19,85 mlr TL seviyesine artış gösterdi. Bu doğrultuda net borç/FAVÖK rasyosu 2024 yılsonundaki 0,15x'tan 0,20x seviyesine hafif yükseldi.
- Operasyonel göstergeler.** 3Ç25'te Turkcell Türkiye'nin toplam abone sayısı, geçen yılın aynı dönemindeki 43,5 mn'dan 43,8 mn'a yükseldi. Mobil segmentte bu dönemde 0,3 mn net abone kazanımı kaydedildi. Faturalı abone bazında bu dönemde 2 mn net artış elde edilirken, ön ödemeli abone bazı nette 1,7 mn düşüş kaydetti. Faturalı abonelerin payı bu dönemde yıllık bazda 5 puan artışla %78,46'ya yükseldi. Ortalama çeyreksele enflasyonun yıllık bazda %33,25 yükseliş kaydettiği 3Ç25 döneminde, mobil karma ARPU yıllık bazda %10 oranında reel artış gösterdi. Faturalı abone bazındaki artış, fiyat düzenlemeleri ve müşterileri daha yüksek paketlere geçirme performansının desteğinde mobil karma ARPU'daki yıllık artış hızının yükseliş eğilimini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.
- Kurum beklentimize paralel satış gelirleri.** Turkcell'in konsolide cirosu 3Ç25'te yıllık bazda %11,2 artış kaydederek 59,54 mlr TL ile kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Faturalı abone bazında devam eden yükseliş ve ARPU cephesinde devam eden artış eğilimi ciro görünümünde belirleyici oldu.
- Kurum beklentimizle uyumlu gerçekleşen FAVÖK.** 3Ç25'te şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki artışın, operasyonel gider kalemlerindeki yükseliş dengesi sonucunda yıllık bazda %10,5 artışla 26,16 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,3 puanlık ılımlı düşüş kaydederek %43,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket yılsonu öngörüsünü revize etti.** 2025 yılına ilişkin olarak gelir artışı beklentisi %7-9 bandından yaklaşık %10 seviyesine revize edildi. Ayrıca, veri merkezi ve bulut iş kolu için gelir artışı beklentisi de %32-34 bandından yaklaşık %43'e yükseldi. %41-42 bandından bulunan FAVÖK marjı beklentisi de %42-%43 aralığına yükseltildi. Operasyonel yatırım harcamalarının satışlara oranı beklentisi gelir performansının desteğinde %24'ten yaklaşık %23 seviyesine indirildi.
- TCELL için 159,66 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Turkcell'in 3Ç25 finansallarının ardından yılsonu beklentilerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. TCELL için hedef fiyatımız 159,66 TL seviyesinde ve tavsiyemiz "AL" yönünde bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 102,00 TL

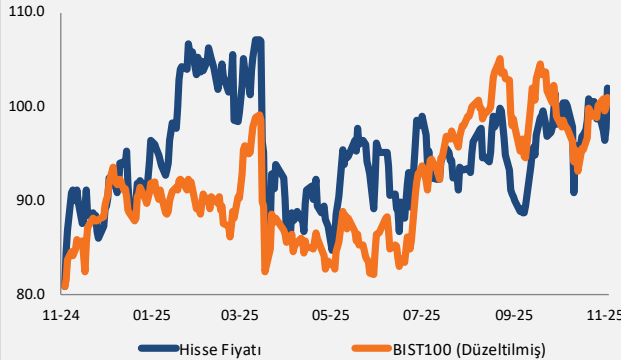
Hedef Fiyat: 159,66 TL

Getiri Potansiyeli: %56

Özet Veriler

Hisse Kodu	TCELL
Cari Fiyat (TL)	102.00
52H En Yüksek (TL)	109.11
52H En Düşük (TL)	81.21
Piyasa Değeri (mn TL)	224,400
Piyasa Değeri (mn USD)	5,333
Halka Açıklık Oranı (%)	53.94
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	66.8
HLY HBK (2025T)	12.78
Konsensus HBK (2025T)	9.92

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TCELL (Mn TL)	3Ç25	3Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	59.536	53.546	11,2%	58.700	59.004
FAVÖK	26.165	23.669	10,5%	25.656	25.833
FAVÖK marjı	43,9%	44,2%	-0,3%	43,7%	43,8%
Net kâr	5.398	19.035	-71,6%	5.066	5.177
Net kâr marjı	9,1%	35,5%	-26,5%	8,6%	8,8%

Kaynak: TCELL, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Strateji

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Strateji

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünün içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğrılan/uğrulanacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim