

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), 11.314 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 11.209 mn TL) ve 5.478 mn TL net kar (kons: 4.015 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 büyümeyle 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 müşteriye 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 büyümeyle 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) (yillik: +%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.

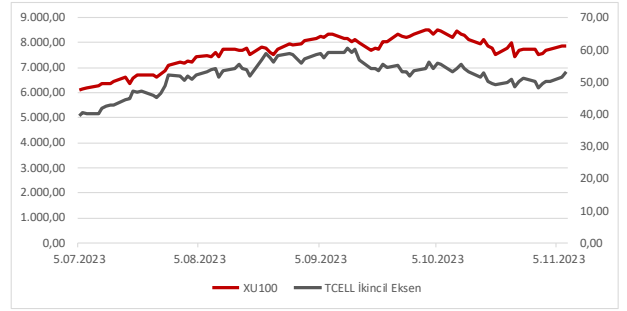
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ÜNİKASYON, HABERLEŞME
Sektör	ÜNİKASYON, HABERLEŞME
Fiyat	53,10
Hedef Fiyat	72,19
Potansiyel Getiri	36%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	28,28 - 62,65
Piyasa Değeri (Milyon TL)	116.820
Firma Değeri (Milyon TL)	147.817
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	63.023
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.200,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	53,95
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	73%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	75%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	29.449	29.449	37.091	45.919
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.495,26	1.435,06	2.046,67	1.874,80
Fiyat Aralığı	47,86 - 53,95	47,5 - 56,8	47,5 - 62,65	28,28 - 62,65

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	10,63	-3,89	-0,19	84,76
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,40	-7,33	5,02	81,10

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TCELL				Piyasa Değeri (mn TL): 116.820				Firma Değeri (mn TL): 147.817			
TL mn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)	
Net Satışlar	62.697	36.663	71,0%	25.063	20.915	16.719	15.507	14.203	19,8%	76,5%	
Brüt Kâr	24.487	11.497	113,0%	10.360	8.377	5.749	5.593	4.810	23,7%	115,4%	
Faaliyet Karı	19.091	8.651	120,7%	8.066	6.748	4.277	4.220	3.733	19,5%	116,1%	
FAVÖK	28.154	15.416	82,6%	11.462	9.732	6.960	6.744	6.105	17,8%	87,7%	
Net Kâr	11.456	5.057	126,5%	5.478	3.161	2.817	5.996	2.396	73,3%	128,7%	
Brüt Kar Marjı	39,1%	31,4%	770 bps	41,3%	40,1%	34,4%	36,1%	33,9%	128 bps	747 bps	
Faaliyet Marjı	30,4%	23,6%	685 bps	32,2%	32,3%	25,6%	27,2%	26,3%	-8 bps	590 bps	
FAVÖK Marjı	44,9%	42,0%	286 bps	45,7%	46,5%	41,6%	43,5%	43,0%	-80 bps	275 bps	
Net Kâr Marjı	18,3%	13,8%	448 bps	21,9%	15,1%	16,8%	38,7%	16,9%	674 bps	499 bps	
Net Borç	30.997	22.743	36,3%	30.997	31.724	26.068	23.110	22.743	-2,3%	36,3%	
Özkaynak	40.979	25.532	60,5%	40.979	37.536	33.853	30.895	25.532	9,2%	60,5%	
Net Borç/ FAVÖK	0,9	1,2	-23,1%	0,9	1,1	1,1	1,0	1,2	-17,3%	-23,1%	
Net Borç/ Özkaynak	0,8	0,9	-15,1%	0,8	0,8	0,8	0,7	0,9	-10,5%	-15,1%	
FD/ FAVÖK (Son 12A)	4,2	7,1	-40,2%	4,2	5,0	5,8	6,3	7,1	-15,8%	-40,2%	
FK (Son 12A)	6,7	18,1	-63,1%	6,7	8,1	8,9	10,6	18,1	-17,7%	-63,1%	
PD/ DD	2,9	4,6	-37,7%	2,9	3,1	3,5	3,8	4,6	-8,4%	-37,7%	

TURKCELL

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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. 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. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.