

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,33 azalışla 34.913 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,09 azalışla 16.660 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 52 baz puan artışla %50,0 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 820 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 2.904 milyon TL net kar açıklamıştır.

**Sonuç:** Şirket, 2Ç24'te 34.913 mn TL satış geliri (yıllık: -%1), 16.660 mn TL FAVÖK (yıllık: -%0,1), 14.887 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (yıllık: +0,3), ve 2.904 mn TL net kar (kons: 5.093 mn TL; 2Ç23: -820 mn TL) açıklamıştır. Turkcell Türkiye satış gelirleri; güçlü abone sayısı büyümesi, mobil abone başına gelirin (ARPU) hafif artışı ve fintek işindeki güçlü görünüm sonrası yıllık %2 artışla 30,4 milyar TL (Uluslararası: +%3; Fintek: +%24) olmuştur. 2Ç24'te 477bin milyon mobil faturalı müşteri kazanımı gerçekleştirerek toplam faturalı abone sayısını 43,2 milyona çıkarmış ve faturalı müşteri oranını %73 olmuştur. Mobil abone başına gelir (ARPU) ise; fiyat ayarlamaları ve daha geniş faturalı abone tabanı sayesinde yıllık %5 reel yükselişle 238 TL olarak gerçekleşmiştir. Fiber ARPU yıllık %5 artışla 263 TL olmuştur. Türkiye FAVÖK'ü yıllık %6 artışla 14,2 milyar TL, uluslararası FAVÖK (Belarus ve Kuzey Kıbrıs) %3 azalışla 0,33 milyar TL ve Fintek FAVÖK'ü %27 daralmayla 0,47 milyar TL olmuştur. Fintek segmentindeki küçülmede güçlü bazın da etkisi mevcuttur. 2Ç24'te düzeltilmiş net borç 32,4 milyar TL, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0.6x olarak bize göre risksiz seviyededir. Şirket, ~123 milyon USD tutarında net yabancı para açık pozisyonuna dönmüştür. Şirketin 2024 yılı beklentileri; satış gelirlerinde düşük çift haneli büyüme (önceki: yüksek tek haneli büyüme), FAVÖK marjının %42 olması (önceki: aynı; 2023: %41) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %23 (önceki: aynı; 2023: %20) olması şeklindedir ve yönetici sunumunda 3Ç sonuçlarıyla birlikte yeniden yukarı yönlü revizyon yapılması yönünde bir sinyal verilmiştir. Finansal sonuçların etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

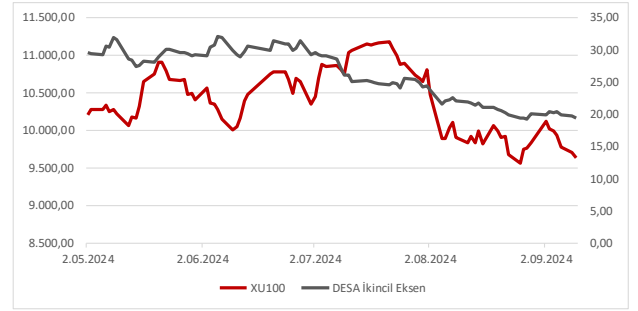
Hisse Bilgileri	DERİ VE BENZER ÜRÜNLER
Sektör	
Fiyat	19,38
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	16,45 - 33,44
Piyasa Değeri (Milyon TL)	4.748
Firma Değeri (Milyon TL)	3.962
Fıili Dolanım PD (Milyon TL)	853
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	245,00
Dolanımdaki Paylar (%)	17,97
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	11%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	15%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	400	400	961	1.483
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	8,02	12,17	24,34	35,47
Fiyat Aralığı	19,25 - 20,56	19,01 - 22,3	19,01 - 32,88	16,45 - 33,44

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-4,44	-11,83	-35,05	-17,88
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,97	-2,86	-3,74	15,60

## Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)

ÇELET HOLDING ANONİM ŞİRKETİ	62,67
DİĞER	18,77
MELİH ÇELET	18,56



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	64.915	68.326	%5,3	29.886	35.029	33.413	34.913	-%0,3	%4,5
Brüt Kâr	13.604	15.588	%14,6	5.703	7.901	7.201	8.387	%6,2	%16,5
Faaliyet Kâr	8.459	8.969	%6,0	3.138	5.321	4.036	4.933	-%7,3	%22,2
FAVÖK	28.324	30.660	%8,2	11.650	16.674	14.001	16.660	-%0,1	%19,0
Net Parasal Pozisyon	246	4.074	%1553,9	-480	726	2.870	1.204	%65,8	-%58,0
Net Kâr	-1.112	5.760	-	-292	-820	2.856	2.904	-	%1,7
Brüt Kâr Marjı	%21,7	%23,9	213bp	%19,8	%23,4	%22,5	%25,2	172bp	262bp
Faaliyet Marjı	%13,5	%13,7	21bp	%10,9	%15,8	%12,6	%14,8	-99bp	216bp
FAVÖK Marjı	%45,3	%47,0	168bp	%40,4	%49,5	%43,8	%50,0	52bp	616bp
Net Kâr Marjı	-%1,8	%8,8	1.060bp	-%1,0	-%2,4	%8,9	%8,7	1.115bp	-23bp
Net Borç	31.724	39.765	%25,3	26.068	31.724	38.993	39.765	%25,3	%2,0
Net Döviz Pozisyonu	-26.781	-37.542	%40,2	-19.950	-26.781	-35.050	-37.542	%40,2	%7,1
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,7	%20,9	0,6	0,5	0,6	0,7	%20,9	%2,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**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 anlaşılabilir 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.