

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,87 artışla 40.171 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,94 artışla 18.009 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 125 baz puan artışla %44,8 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 4.495 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 14.280 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 40.171 mn TL satış geliri (kons: 39.885 mn TL); 17,8 mlr TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 17.510 mn TL;) ve 14.280 mn TL net kar (kons: 4.004 mn TL) açıklamıştır. Önceki çeyrekte de belirttiğimiz gibi, Lifecell'in elden çıkarılmasının bu çeyrekte karlılık üzerinde önemli bir etkisi olmuş ve şirket, durdurulan faaliyetlerinden 11,2 milyar TL kar elde etmiştir. Reel yıllık ve çeyreklik ARPU büyümesi bu çeyrekte de devam etmiştir. Abone bazındaki ve operasyonel rakamlardaki görünüm, temel olarak abone bazındaki genişlemeyle birlikte daha yüksek marj sağlayan sözleşme yenilemelerinin etkisiyle olumlu olmuştur. Nispeten düşük finansman giderleri karlılığı artırmıştır. Turkcell Türkiye satış gelirleri; güçlü abone sayısı büyümesi, mobil abone başına gelirin (ARPU) hafif artışı ve fintek işindeki güçlü görünüm sonrası yıllık %7 artışla 34,9 milyar TL (Uluslararası: +%21; Fintek: +%31) olmuştur. 3Ç24'te 0,5 milyon mobil faturalı müşteri kazanımı olmuş, toplam faturalı abone sayısını 28,6 milyona çıkarmış ve faturalı müşteri oranı %74 olmuştur. Mobil abone başına gelir (ARPU) ise; fiyat ayarlamaları ve daha geniş faturalı abone tabanı sayesinde yıllık %5,5 reel yükselişle 239 TL olarak gerçekleşmiştir. Fiber ARPU yıllık %16 artışla 294 TL olmuştur. Türkiye FAVÖK'ü yıllık %13 artışla 16,7 milyar TL, uluslararası FAVÖK (Belarus ve Kuzey Kıbrıs) %1 azalışla 0,37 milyar TL ve Fintek FAVÖK'ü yüksek bazdan ötürü %4 daralmayla 0,6 milyar TL olmuştur ancak daralmaya rağmen güçlü seviyeler olduğunu düşünüyoruz. 3Ç24'te düzeltilmiş net borç 32,3 milyar TL, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0.1x olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 2024 yılı beklentilerini aşağı yönlü revize etmiş; satış gelirlerinde %7 büyüme (önceki: düşük çift haneli büyüme), FAVÖK marjının %42 olması (önceki: aynı; 2023: %41) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %23 (önceki: aynı; 2023: %20) olması şeklindedir. Finansal sonuçların etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

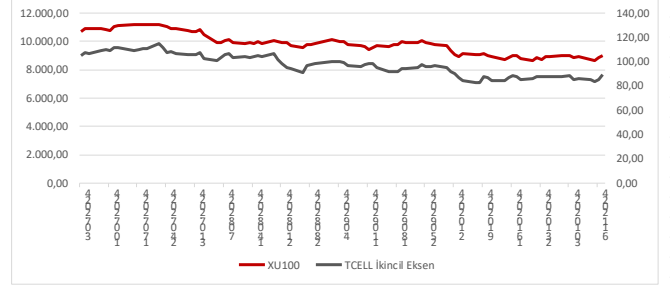
3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON, HABERLEŞME
Fiyat	89,00
Hedef Fiyat	146,95
Potansiyel Getiri	65%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	51,22 - 115,3
Piyasa Değeri (Milyon TL)	195.800
Firma Değeri (Milyon TL)	214.838
Fiili Dolajım PD (Milyon TL)	105.618
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.200,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	53,94
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	62%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	63%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	21.177	21.177	21.130	26.570
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.806,13	1.969,40	1.948,49	2.058,75
Fiyat Aralığı	82,5 - 89	80,85 - 89,15	80,85 - 107,7	51,22 - 115,3

Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	5,01	8,08	-15,96	70,83
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,93	-0,95	-10,76	14,04

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	47,27
TVF BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ	26,20
İMTİS HOLDINGS S.A.R.L	19,80
CITIBANK N.A.	5,78



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	108.295	114.592	%5,8	37.590	36.393	38.028	40.171	%6,9	%5,6
Brüt Kâr	24.145	27.954	%15,8	9.327	7.843	9.135	10.976	%17,7	%20,2
Faaliyet Kâr	15.298	16.573	%8,3	6.084	4.396	5.373	6.804	%11,8	%26,6
FAVÖK	45.595	49.782	%9,2	16.380	16.162	15.612	18.009	%9,9	%15,4
Net Parasal Pozisyon	2.976	5.964	%100,4	2.708	3.126	1.312	1.526	-%43,6	%16,3
Net Kâr	-5.707	20.555	-	-4.495	3.111	3.163	14.280	-	%351,4
Brüt Kâr Marjı	%22,3	%24,4	210bp	%24,8	%21,6	%24,0	%27,3	251bp	330bp
Faaliyet Marjı	%14,1	%14,5	34bp	%16,2	%12,1	%14,1	%16,9	75bp	281bp
FAVÖK Marjı	%42,1	%43,4	134bp	%43,6	%44,4	%41,1	%44,8	125bp	378bp
Net Kâr Marjı	-%5,3	%17,9	2.321bp	-%12,0	%8,5	%8,3	%35,5	4.751bp	2.723bp
Net Borç	30.997	19.038	-%38,6	30.997	38.993	39.765	19.038	-%38,6	-%52,1
Net Döviz Pozisyonu	-27.881	-15.820	-%43,3	-27.881	-35.050	-37.542	-15.820	-%43,3	-%57,9
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,3	-%30,9	0,4	0,7	0,6	0,3	-%30,9	-%53,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

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