

TCELL

TCELL

TCELL 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %13 artışla 47.9mlr TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentinin hafif üzerinde sonuçlandığını görmekteyiz.
- Kırımlara baktığımız zaman 1Q24'e göre Techfin'de (Paycell-Financell) %31.5'lik büyüme gerçekleşirken çeyreklik anlamda Paycell tarafında aktif kullanıcı sayısında %8'lik düşük meydana gelmiştir. Önemli bir segment olan veri merkezi ve bulut işinde %47.5'luk güçlü artış göstermesini ve Türkiye'deki veri merkezi pazarına erken girişi sayesinde sağladığı güçlü Pazar payı ve liderliğini pozitif değerlendiriyoruz. Mobil segmentte de büyümenin sürdüğünü görürken faturasız segmentten faturalı segmente geçişin devam ettiğini ve net 153bin faturalı abone kazanımı gerçekleşirken faturasız ön ödemeli müşteri kaybının 177bin olmasını sınırlı negatif yorumluyoruz. Sabit segmentte ise çeyreklik müşteri kazanımı 30bin olurken toplam hane erişimi 6milyonun üzerine çıktığını gördük.
- ARPU(kullanıcı başına ortalama gelir) gelişimine baktığımız zaman büyümenin devam ettiğini görmekteyiz. Mobil segmenti %15.7 artarken , sabit segmentte ise fiyat düzenlemeleri ve IPTV katkısıyla %17.7 artış gösterdiğini görmekteyiz.
- Karlılıkta hem çeyreklik hem de 1Q24'e göre brüt kar marjı ve favok büyümesinin güçlü olduğunu , net kar tarafında ise hafif marj daralması görmekteyiz. Şirket 1Q25 döneminde 21.1mlr TL FAVOK ile beklentinin hafif üzerinde sonuçlar açıklarken , net kar tarafında piyasa beklentisine paralel olarak 3.08mlr TL sonuç açıkladı. 1Q25 döneminde ihraç edilen tahvil sebebiyle net borç %17 artış göstermiştir ve 0.46x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Beklentiye paralel güçlü sonuçları pozitif değerlendirmekteyiz. Abone kazanımı , arpu büyümesinin devamını görsek de emsal şirketlere göre hafif aşağıda büyümeleri sınırlı negatif yorumluyoruz. Techfin tarafındaki güçlü büyümenin önümüzdeki dönemde gelirlere etkisinin devam etmesini beklemekteyiz. Şirket 3x FD/FAVOK ve 0.46x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla cazip fiyatlandığını düşünmekteyiz.

SATIŞ	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
Turkcell Türkiye	77,536,602	132,760,385	143,771,701	43,255,907	38,668,510	11.9%
	82.9%	84.1%	84.6%	90.2%	90.8%	
Techfin	3,280,539	6,596,195	8,633,753	2,553,705	1,861,119	37.2%
	3.5%	4.2%	5.1%	5.3%	4.4%	
Diğer	10,235,554	14,671,415	13,443,380	2,153,030	2,037,194	5.7%
	10.9%	9.3%	7.9%	4.5%	4.8%	
TOPLAM	93,486,846	157,818,928	169,863,688	47,962,642	42,566,823	12.7%
Satışların Maliyeti	-81,680,929	-121,881,722	-125,542,614	-34,339,793	-33,393,528	
BRÜT KAR	11,805,917	35,937,206	44,321,074	13,622,849	9,173,295	48.5%
%	12.6%	22.8%	26.1%	28.4%	21.6%	
FAVÖK	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
Turkcell Türkiye	32,770,610	58,709,420	66,447,440	19,835,042	16,799,031	18.1%
	42.3%	44.2%	46.2%	45.9%	43.4%	
Techfin	1,749,526	2,320,938	2,174,255	716,862	599,165	19.6%
	53.3%	35.2%	25.2%	28.1%	32.2%	
Diğer	1,298,333	1,281,881	152,667	599,165	581,777	3.0%
	12.7%	8.7%	1.1%	27.8%	28.6%	
TOPLAM	36,607,731	63,349,237	69,802,010	20,959,075	17,836,451	17.5%
	39.2%	40.1%	41.1%	43.7%	41.9%	
Eliminasyon	-101,932	-367,600	-445,533	-191,994	-143,522	

ÇEYREKLİK

TCELL	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3	
Satışlar	42,566,823,000	47,962,642,000	Net Borç	38,992,700,000	36,833,973,000	
satış büyümesi%		12.68%			-5.5%	
Brüt Kar	9,173,295,000	13,622,849,000	Nakit	48,778,706,000	108,420,529,000	
%brüt	21.55%	28%			122.3%	
Net Kar	3,638,431,000	3,082,110,000	netborç/öz kaynak	0.27	0.18	
%net kar	8.55%	6.43%				
				2025/3	beklenti 2025/3	%
EBIT%	12.63	18.52	Satış	47,962,642,000	46,339,400,000	4%
EBITDA%	46.44	46.58	FAVÖK	21,153,113,000	19,561,000,000	8%
NET KAR%	8.94	6.79	NET KAR	3,082,110,000	3,229,500,000	-5%
Genel Yön.Gid.%	3.77%	4.2%				
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	5.70%	6.7%				
Arge%	0.00	0.00				

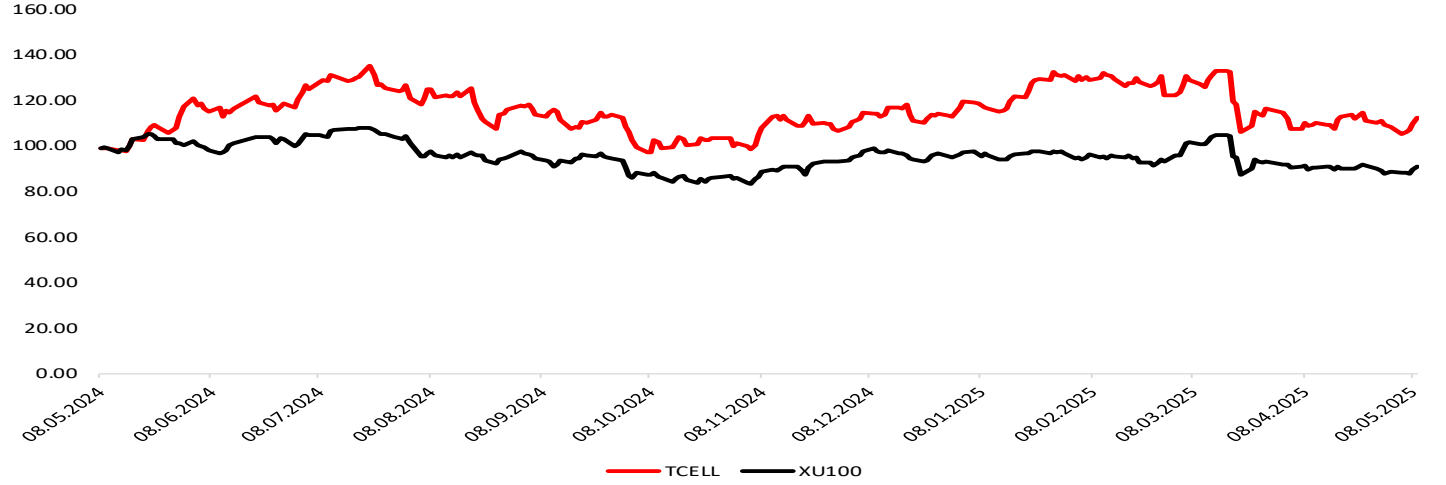
Turkcell Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Turkcell
Sektör	İletişim, Haberleşme
Halka Açıklık Oranı	54.0%
Kuruluş Tarihi	15.01.1993
Yaşı	32
Personel Sayısı	16,771

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	92.30
Günlük Getiri	2.10
Haftalık Getiri	3.59
Aylık Getiri	2.90
Göreceli Getiri	0.89
Yıllık En Düşük - En Yüksek	78.40-111.81
Yıllık Ortalama Fiyat	95.25



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	158,850	125,133	26.94
Nakit ve Benzerleri	108,421	75,871	42.90
Stoklar	842	742	13.39
Ticari Alacaklar	20,168	18,391	9.66
Duran Varlıklar	259,270	253,786	2.16
Maddi Duran Varlıklar	117,930	115,154	2.41
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	89,670	90,111	-0.49
Aktifler	418,120	378,919	10.35
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92,011	99,974	-7.97
Uzun Vadeli Yükümlülükler	116,274	73,164	58.92
Toplam Borç	208,285	173,139	20.30
Net Borç	36,834	31,395	17.32
Sermaye	2,200	2,200	0.00
Özkaynaklar	209,835	205,781	1.97

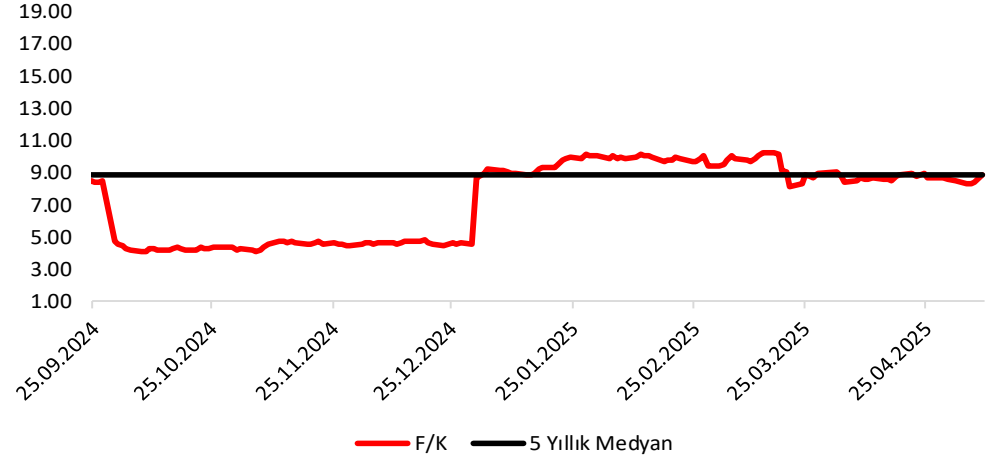
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	45,409	158,854	158,854	-71.41
Yurt İçi Satışlar	43,256	143,772	143,772	-69.91
Yurt Dışı Satışlar	0	4,015	4,015	a.d
Diğer Satışlar	2,153	11,067	11,067	-80.55
Satışların Maliyeti	32,727	120,434	120,434	-72.83
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	13,623	41,129	41,129	-66.88
Faaliyet Giderleri	5,215	17,869	17,869	-70.81
Esas Faaliyet Karı	8,408	23,260	23,260	-63.85
Amortisman	12,746	47,426	47,426	-73.13
FAVÖK	21,153	70,686	0	-70.07
Vergi Öncesi Kar	6,542	15,953	15,953	-58.99
Ana Ortaklık Net Ka	3,082	23,523	23,523	-86.90

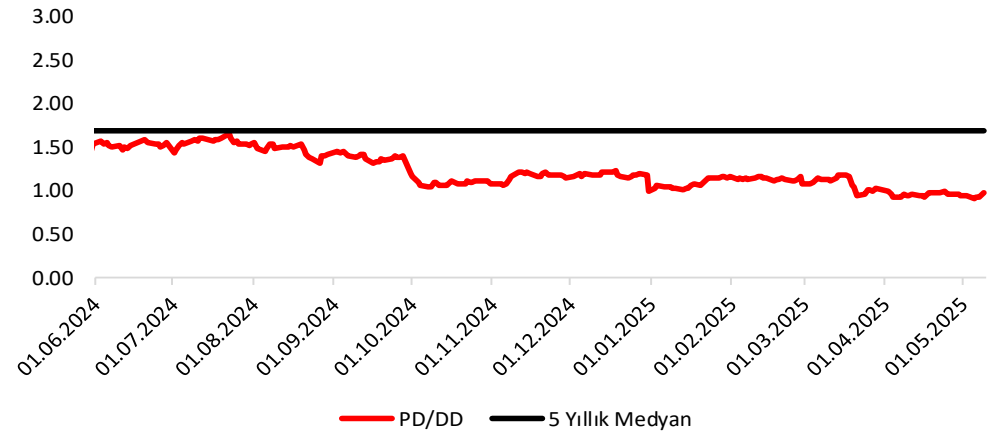
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.73	1.25	0.47
Likit Oran	1.62	1.16	0.46
Değerleme			
F/K	8.84	8.68	0.16
PD/DD	0.97	0.99	-0.02
FD/FAVOK	3.29	3.33	-0.04
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1.74	12.31	-10.56
Aktif Karlılık	0.88	6.40	-5.52
Brüt Kar Marjı	30.00	25.89	4.11
Net Kar Marjı	6.79	14.81	-8.02
FAVÖK Marjı	46.58	44.50	2.09
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-15.29	29.78	-45.07
FAVÖK Büyüme	11.90	4.05	7.85
Özsermaye Büyüme	46.26	16.59	29.67
Aktif Büyüme	48.13	6.22	41.92
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	160.04	173.37	-13.33
Alacak Devir Hızı	9.29	9.83	-0.54
Ticari Borç Devir Hızı	7.47	5.29	2.18

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul