

## TCELL

### TCELL

- Hasılat yıllık bazda yıllık %8,3 artarak 143,8 milyar TL, çeyreklik %13,5 artışla 44,89 milyar TL'ye ulaştı. 4.çeyrek hasılat beklentisi olan 43,34 milyar TL'nin üzerinde sonuç gerçekleşti. Mobil segment gelirleri %7,5 artışla 105,2 milyar TL'ye yükselirken, faturalı abone sayısındaki büyüme ve mobil veri kullanımındaki artış önemli rol oynadı. Fiyat düzenlemeleri ve müşteri kazanımı gelir artışını destekledi.
- Faturalı abone sayısı 1,9 milyon net artışla 29,1 milyona ulaşırken, ön ödemeli abone sayısı rekabet nedeniyle azaldı. Fiber abone sayısı net 168 bin artarak 2,5 milyona yükseldi. Mobil ARPU %10,4, bireysel fiber ARPU ise %13,6 artarak gelir büyümesine katkı sağladı.
- FAVÖK, yıllık bazda çeyreklik %10,1 artışla 17,7 milyar TL yıllık %10,2 artışla 69,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık 90 baz puan artışla %41,9'a yükseldi. Çeyreklik FAVÖK marjı 1,2 puan düşüşle %39,4'e geriledi. 4.çeyrekte 17,7 milyar TL FAVÖK ile piyasa beklentisi olan 17,53 milyar TL'nin üstünde sonuçlandı. Türkcell Türkiye FAVÖK'ü %13,2 artarak 66,4 milyar TL'ye çıkarken, operasyonel verimlilik karlılığı artırdı. Mobil segment FAVÖK'ü %12,8 artarak 58,7 milyar TL'ye ulaştı.
- Net kar yıllık %29,8 artarak 23,5 milyar TL oldu ve Ukrayna'daki iştirakin satışı net kara 8,4 milyar TL katkı sağladı. Satış etkisi hariç net kar 15,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Geçen sene vergi ödememesi ve endeksleme nedeniyle 2023 yılında 18 milyar TL çeyreklik net kara sahipken bu çeyrek 2,98 milyar TL olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi olan 3,84 milyar TL'nin altında kalmış oldu. Vergi giderlerindeki %41,7'lik artış kar üzerinde baskı oluşturdu.
- 5G altyapı yatırımları hız kazandı ve kapsama alanı genişletildi. Dijital hizmetler ve Techfin segmenti büyüyerek gelir artışına destek sağladı. Turkcell, yapay zeka ve büyük veri gibi teknolojilere yatırım yaparak inovasyon odaklı büyüme kayd edildi.
- Turkcell'in net borcu 9,9 milyar TL'ye gerilerken net borç/FAVÖK oranı 0,14'e geriledi. Güçlü nakit akışı ve Ukrayna'daki iştiraklerin satışından elde edilen gelirler bu net borcun azalışını destekledi. Finansal yapısını güçlendirmek için borçlar etkin şekilde yönetildi.
- 2024 yılında 7,3 milyar TL SNA yaratılırken bu kaynak borç ödemeleri, yatırımlar ve temettü dağıtımını için kullanıldı. 2023 yılı karlılığından 6,3 milyar TL brüt temettü dağıtıldı. Güçlü nakit akımı, şirketin sürdürülebilir büyümesini destekledi.
- 1 milyar dolar değerinde çift tahvil ihraç edildi. Yenilenebilir enerji alanında 8,2 MW gücünde GES devreye alındı. Bu yatırımlar hem finansal çeşitlilik sağladı hem de çevresel sürdürülebilirlik hedeflerini destekledi.
- **2024 beklentilerini başarıyla tutturarak Turkcell, 2025 yılında %7-9 gelir artışı, %41-42 FAVÖK marjı hedefleniyor. Veri merkezi ve bulut gelirlerinde %32-34 oranında büyüme beklenirken, yatırım harcamaları/gelir rasyosunun yaklaşık %24 olarak gerçekleşmesi tahmin ediliyor.**

**Sonuç olarak**, güncel koşulları iyi yönetebilen bir operasyonel verimlilik izlememiz nedeniyle **bilanço**yu pozitif değerlendiriyoruz. 2025 yılı için en büyük gündem finansal hedef tutturma değil ana gündem maddesi 5/5.5 G ihalesi olacak. TVF desteğiyle güçlü bir konumda ve potansiyel bir aday gibi görünse de TTKOM ile birlikte burada %50 ihtimallerinin olmadığını yeni ve halka açık olmayan rakiplerle karşı karşıya kalabileceğini hatırlatarak rekabetin yoğun olmasını bekliyoruz. Makroekonomik riskler, enflasyon ve döviz kuru dalgalanmaları performansa mutlak olumsuz etki yaratacaktır.

SATIŞ	2022	2023	2024	
Turkcell Türkiye	77.536.602	132.760.385	143.771.701	8,3%
	82,9%	84,1%	84,6%	
Turkcell Uluslararası	2.434.151	3.790.933	4.014.854	5,9%
	2,6%	2,4%	2,4%	
Techfin	3.280.539	6.596.195	8.633.753	30,9%
	3,5%	4,2%	5,1%	
Diğer	10.235.554	14.671.415	13.443.380	-8,4%
	10,9%	9,3%	7,9%	
<b>TOPLAM</b>	<b>93.486.846</b>	<b>157.818.928</b>	<b>169.863.688</b>	<b>7,6%</b>
Satışların Maliyeti	-81.680.929	-121.881.722	-125.542.614	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>11.805.917</b>	<b>35.937.206</b>	<b>44.321.074</b>	<b>23,3%</b>
%	<b>12,6%</b>	<b>22,8%</b>	<b>26,1%</b>	

FAVÖK	2022	2023	2024	
Turkcell Türkiye	32.770.610	58.709.420	66.447.440	13,2%
	42,3%	44,2%	46,2%	
Turkcell Uluslararası	891.194	1.404.598	1.473.181	4,9%
	36,6%	37,1%	36,7%	
Techfin	1.749.526	2.320.938	2.174.255	-6,3%
	53,3%	35,2%	25,2%	
Diğer	1.298.333	1.281.881	152.667	-88,1%
	12,7%	8,7%	1,1%	
<b>TOPLAM</b>	<b>36.607.731</b>	<b>63.349.237</b>	<b>69.802.010</b>	<b>10,2%</b>
	39,2%	40,1%	41,1%	
Eliminasyon	-101.932	-367.600	-445.533	

SATIŞ	2022	2023	2024	
Türkiye	91.052.696	151.080.271	162.795.387	7,8%
Belarus	1.540.091	1.999.047	2.176.452	8,9%
KKTC	855.064	1.527.751	1.633.255	6,9%
Hollanda	38.995	45.962	36.270	-21,1%
<b>TOPLAM</b>	<b>93.486.846</b>	<b>154.653.031</b>	<b>166.641.364</b>	

	2022	2023	2024	
<b>Telekomünikasyon</b>	<b>0</b>	<b>127.224.534</b>	<b>140.662.877</b>	<b>10,6%</b>
turkcell türkiye		124.213.915	137.233.847	10,5%
turkcell uluslararası		3.300.434	3.644.353	10,4%
eliminasyon		-289.815	-215.323	
<b>Cihaz Gelirleri</b>	<b>0</b>	<b>7.332.934</b>	<b>5.011.007</b>	<b>-31,7%</b>
turkcell türkiye		7.192.829	4.915.963	-31,7%
turkcell uluslararası		264.350	205.107	-22,4%
eliminasyon		-124.245	-110.063	
<b>Finansal Operasyon g.</b>	<b>0</b>	<b>6.596.195</b>	<b>8.633.753</b>	<b>30,9%</b>
techfin		6.596.195	8.633.753	
<b>Diğer segm. Gelirleri</b>	<b>0</b>	<b>13.499.368</b>	<b>12.363.727</b>	<b>-8,4%</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>0</b>	<b>154.653.031</b>	<b>166.671.364</b>	<b>7,8%</b>

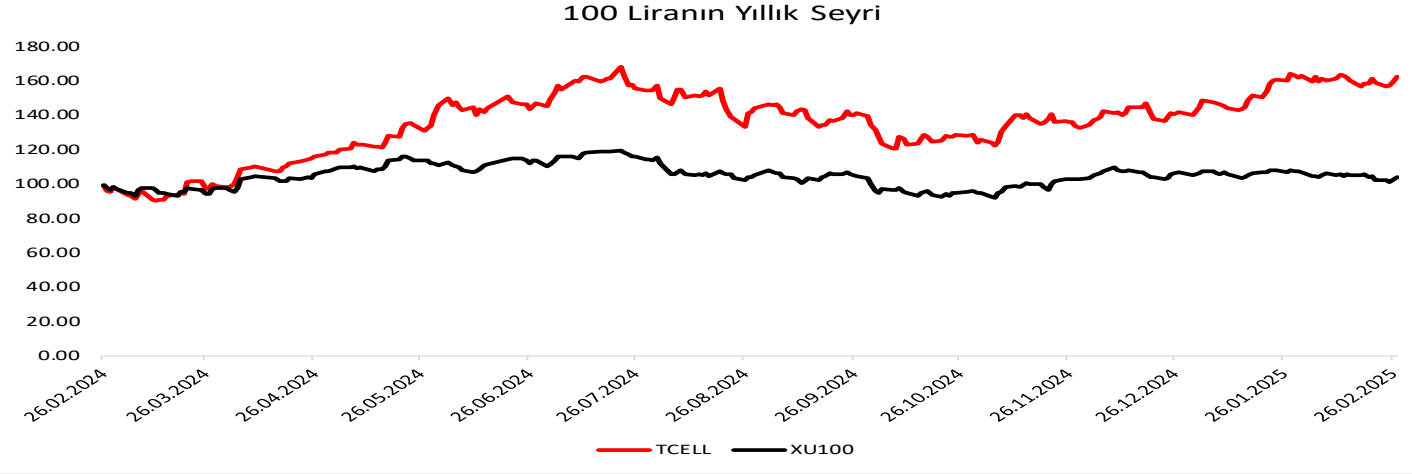
## Turkcell Şirket Kartı

### Künye

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

### Fiyat & Getiri

Kapanış	107.70
Günlük Getiri	2.28
Haftalık Getiri	0.84
Aylık Getiri	1.51
Göreceli Getiri	0.52
Yıllık En Düşük - En Yüksek	59.10-111.81
Yıllık Ortalama Fiyat	90.32



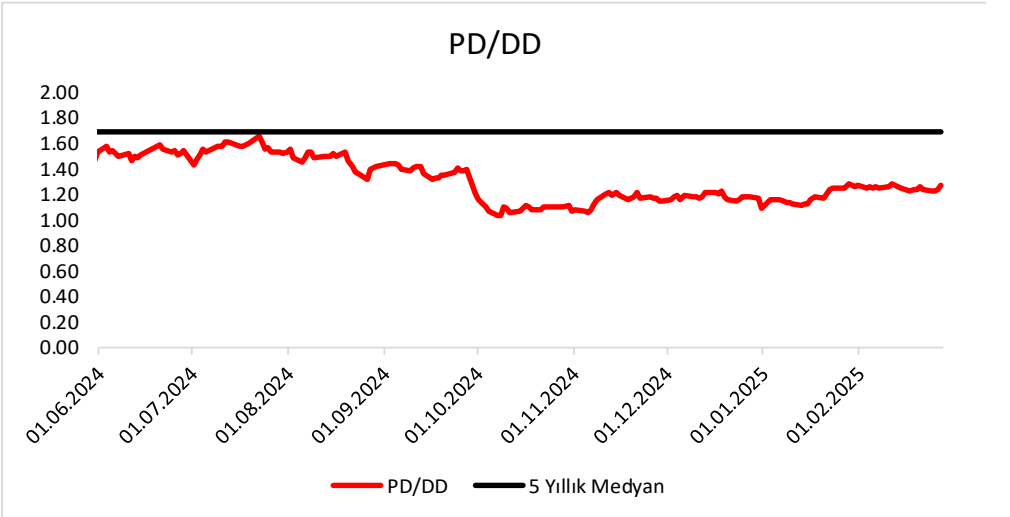
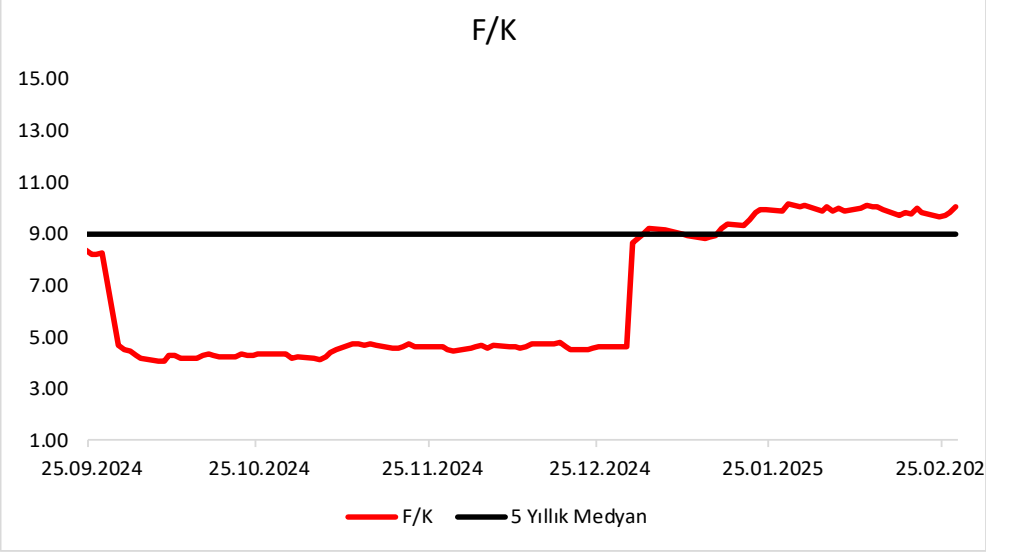
### Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	113,693	124,149	-8.42
Nakit ve Benzerleri	68,934	81,009	-14.90
Stoklar	675	745	-9.46
Ticari Alacaklar	16,710	16,542	1.01
Duran Varlıklar	230,583	202,516	13.86
Maddi Duran Varlıklar	104,626	92,509	13.10
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81,872	75,842	7.95
Aktifler	344,276	326,665	5.39
Kısa Vadeli Borçlar	90,834	68,225	33.14
Uzun Vadeli Borçlar	66,475	83,960	-20.83
Toplam Borç	157,309	152,186	3.37
Net Borç	28,525	19,038	49.83
Sermaye	2,200	2,200	0.00
Özkaynaklar	186,967	174,479	7.16

### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	158,854	109,356	148,656	45.26
Yurt İçi Satış	143,772	99,310	132,760	44.77
Yurt Dışı Satış	4,015	2,866	3,791	40.07
Diğer Satışlar	11,067	7,180	12,105	54.15
Satışların Maliyeti	120,434	83,164	118,737	44.81
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	41,129	27,954	32,771	47.13
Faaliyet Giderleri	17,869	11,381	13,156	57.00
Esas Faaliyet Kârı	23,260	16,573	19,616	40.35
Amortisman	47,426	33,209	48,319	42.81
FAVÖK	70,686	49,782	0	41.99
Vergi Öncesi Kâr	15,953	11,798	8,499	35.22
Ana Ortaklık Net Kâr	23,523	20,555	18,125	14.44

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.25	1.82	-0.57
Likit Oran	1.16	1.70	-0.54
<b>Değerleme</b>			
F/K	10.07	4.72	5.35
PD/DD	1.27	1.20	0.07
FD/FAVÖK	3.76	3.26	0.49
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	12.94	19.08	-6.14
Aktif Karlılık	6.71	8.64	-1.93
Brüt Kâr Marjı	25.89	25.56	0.33
Net Kâr Marjı	14.81	18.80	-3.99
Favök Marjı	44.50	45.52	-1.03
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	29.78	0.00	29.78
Favök Büyüme	4.05	4.31	-0.26
Özsermaye Büyüme	5.93	325.83	-319.90
Aktif Büyüme	-3.49	118.99	-122.48
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	177.71	169.87	7.85
Alacak Devir Hızı	10.10	9.88	0.22
Ticari Borç Devir Hızı	5.57	10.53	-4.96



## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr