

TURKCELL 2Ç2023 Sonuçları

GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

"Turkcell'in 2Ç2023 Ana Ortaklık Net Dönem Karı 3.161mn TL ile Piyasa Beklentisine Paralel Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 80,10TL

Reuters/Bloomberg	TCELL.IS/TCELL.TI		
Sektör	Telekomünikasyon		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	56,85 TL	2,10 USD	
BİST 100	7.797 TL	288 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	27,0606		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	19,82 TL	56,85 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	125.070		
Net Borç (mn TL)	31.724		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,9%		
Halka Açıklık	54,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	73,3%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	26,7%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	21,0%	75,9%	203,8%
BİST-100	16,6%	73,2%	158,2%
BİST-100 Göreceli	3,8%	1,6%	17,7%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.538,62		
(mn TL)	2Ç2022	2Ç2023	% Değ.
Net Satış	12.477	21.651	73,5%
Brüt Kar	3.570	8.377	134,7%
Faaliyet Karı /Zararı	4.509	12.238	171,4%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	1.858	3.161	70,1%
	F/K FD/FAVÖK		
TCELL	8,7 5,4		
BİST-100	7,6 a.d.		
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	12,2 5,9		
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	44,4%		
TVF Bilgi Tek. İle. Hiz. Yat. San. Ve Tic. A.Ş.	26,2%		
Imtis Holdings S.A.R.L	19,8%		

Turkcell'in 2023 2. çeyreğe ait ana ortaklık net dönem karı 3.161mn TL ile hem 2.989mn TL'lik beklentimizin hem de 2.955mn TL olan piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. 2Ç2022'de şirketin ana ortaklık net dönem karı 1.858mn TL idi.

2. çeyrek karıyla birlikte şirketin 6A2023 ana ortaklık net dönem karı 5.978mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022'nin aynı döneminde ana ortaklık net dönem karı 2.661mn TL düzeyindeydi.

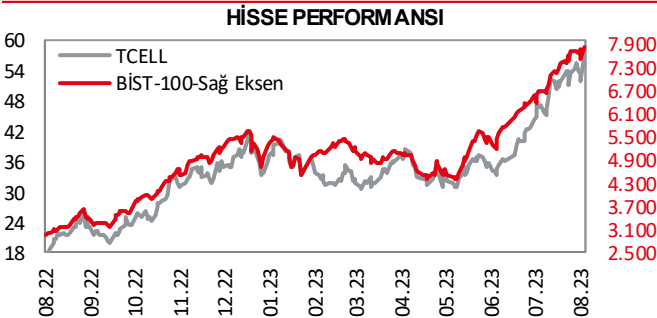
Şirketin 2023 2. çeyrek toplam hasılatı 2022 2. çeyreğe göre %73,5 artışla 21.651mn TL olmuştur. Bu artış temel olarak, temel olarak hızlanan ARPU ve dijital iş servisleri ile techfin işinin pozitif katkılarıyla sağlanmıştır. Toplam maliyetler %49 artarken, brüt kar %134,7 artışla 8.377mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 10,1 puan artarak %38,7 olmuştur.

2Ç2023 operasyonel giderleri 2022'nin aynı dönemine göre %76,4 artmıştır. 2Ç2023'de diğer faaliyetlerden 5.491mn TL net gelir kaydedilmiştir. (2Ç2022'deki diğer faaliyet gelirleri net 1.863mn TL idi.) Böylece, faaliyet karı 2Ç2022'deki 4.509mn TL'den 2Ç2023'de 12.238mn TL'ye yükselmiştir.

Diğer taraftan Şirket'in 2023 yılı 2. çeyrek FAVÖK'ü 2022'nin aynı dönemine göre %89,3 artışla 9.523mn TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise 3,7 puanlık artışla %44 olarak gerçekleşmiştir. 2.872mn TL'lik yatırım faaliyetlerinden net gelir, 212mn TL'lik TFRS 9'a ilişkin gider ile 1mn TL'lik iştiraklerden karlar sonrasında finansman öncesi faaliyet karı 14.898mn TL'yi göstermiştir.

Şirketin 2Ç2023 net finansman giderleri 11.242mn TL olmuştur. 2Ç2022'deki net finansman gideri 3.377mn TL idi. 496mn TL'lik vergi gideri sonrası, ana ortaklık net dönem karı 2Ç2022'ye göre %250,8 artarak 3.161mn TL olmuştur.

Turkcell'in hedef hisse fiyatını, tahminlerimizdeki güncellemelere bağlı olarak 51,40TL'den **80,10TL'ye** yükseltiyoruz. Daha önceki "AL" önerimizi ise koruyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 21.08.2023 verileri kullanılmıştır.

Konsolide satış gelirleri çeyreklik %25,3, yıllık %73,5 artış gösterdi...

Turkcell Türkiye 2Ç2023 gelirleri yıllık bazda %82,3 artışla 17.091mn TL'ye yükselmiştir. Turkcell Uluslararası gelirleri, lifecell'in performansı sayesinde %47,8 büyüyerek 2.187mn TL'ye ulaşmıştır. Techfin gelirleri %92,6 artarak 798mn TL'yi göstermiştir. Tüketici elektroniği satışları, çağrı merkezi gelirleri ve enerji işi gelirlerinden oluşan diğer iştirak gelirleri, %30,6 artarak 1.575mn TL olmuştur.

	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-1Ç23 %Değ.	2Ç23-2Ç22 %Değ.
Turkcell Türkiye	7.950	9.377	11.076	12.449	13.491	17.091	26,7%	82,3%
Bireysel Gelirler	5.519	6.419	7.824	8.676	9.250	11.881	28,4%	85,1%
Kurumsal Gelirler	1.799	2.226	2.269	2.876	3.329	4.081	22,6%	83,3%
Toptan	583	743	1.026	934	894	1.126	26,0%	51,6%
Diğer	49	-11	-43	-37	18	3	-81,7%	a.d.
Turkcell Uluslararası	1.427	1.480	1.635	1.813	1.869	2.187	17,0%	47,8%
Ukrayna (lifecell)	1.113	1.135	1.200	1.326	1.386	1.647	18,8%	45,1%
Belarus (BeST)	176	205	267	288	269	302	11,9%	47,1%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	97	103	125	148	163	186	14,0%	80,0%
Diğer	41	37	42	51	50	54	7,0%	45,8%
Techfin	353	414	499	583	606	798	31,6%	92,6%
Tüketici Finansman - Financell	193	215	254	307	317	402	26,7%	87,4%
Techfin - Paycell	164	199	244	270	294	388	31,9%	95,2%
Diğer	-4	1	2	6	-6	7	a.d.	a.d.
Diğer	966	1.206	1.453	1.199	1.310	1.575	20,2%	30,6%
Turkcell Satış Diğer	751	1.019	1.208	875	1.062	1.329	25,2%	30,4%
Turkcell Enerji (grup dışı)	112	141	190	243	156	162	4,3%	15,4%
Diğer	103	47	56	81	93	84	-10,0%	78,7%
Konsolide Gelirler	10.695	12.477	14.663	16.044	17.276	21.651	25,3%	73,5%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 55,2mn'a ulaştı...

Turkcell'in toplam abone sayısı 2023 yılının ilk çeyreğine göre %1,1 artarak 2Ç2023'de 55,2 milyon olmuştur. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %76,1'ini oluşturmaktadır.

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-1Ç23 %Değ.	2Ç23-2Ç22 %Değ.
Turkcell Türkiye	40,0	40,6	41,6	41,7	41,7	42,0	0,7%	3,4%
Faturalı Hat	24,1	24,5	25,0	25,6	25,9	26,3	1,5%	7,3%
Ön Ödemeli Hat	12,0	12,1	12,6	12,0	11,6	11,3	-2,6%	-6,6%
Fiber	1,9	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2	1,9%	10,2%
ADSL	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	-0,6%	1,9%
-Superbox	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	4,0%	9,9%
Kablo	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,2%	-17,3%
IPTV	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	2,7%	13,3%
lifecell (Ukrayna)	10,2	10,2	10,1	10,2	10,8	11,1	2,8%	8,8%
BeST (Belarus)	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	0,0%	0,0%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%
TURKCELL GRUBU	52,3	52,8	53,8	54,0	54,6	55,2	1,1%	4,5%

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-1Ç23 %Değ.	2Ç23-2Ç22 %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç)	59,8	69,5	85,4	92,6	100,4	128,2	27,7%	84,5%
Bireysel Fiber ARPU	89,9	94,5	100,6	110,6	118,1	140,4	18,9%	48,6%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç), geçen çeyreğe göre %27,7 yükselmiştir. Bireysel fiber ARPU, 2Ç2023’de çeyreklik %18,9’luk artış kaydetmiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-2Ç22 %Değ.	6A22	6A23	%Değ.
Hasılat	10.365	12.094	14.203	15.507	16.719	20.915	72,9%	22.459	37.634	67,6%
Finans Sektörü Faal. Hasılatı	330	383	459	536	557	736	92,0%	713	1.293	81,4%
TOPLAM HASILAT	10.695	12.477	14.662	16.044	17.276	21.651	73,5%	23.172	38.927	68,0%
Satışların Maliyeti (-)	7.473	8.773	9.666	10.237	11.299	12.998	48,2%	16.246	24.296	49,5%
Finans Sektörü Faal. Mal. (-)	105	135	186	214	228	276	105,4%	239	504	110,7%
TOPLAM MALİYET	7.578	8.908	9.852	10.451	11.526	13.274	49,0%	16.486	24.800	50,4%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	2.892	3.321	4.538	5.271	5.420	7.918	138,4%	6.213	13.338	114,7%
Finans Sektörü Faal. Brüt Kar	225	249	273	322	330	459	84,7%	474	789	66,6%
BRÜT KAR/ZARAR	3.117	3.570	4.810	5.593	5.749	8.377	134,7%	6.687	14.127	111,3%
FAALİYET GİDERLERİ (-)	844	924	1.077	1.373	1.472	1.630	76,4%	1.768	3.102	75,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	304	348	394	473	561	568	63,3%	652	1.129	73,2%
Pazarlama Giderleri (-)	541	576	684	900	912	1.061	84,3%	1.117	1.973	76,7%
ESAS FAAL.KARI/ZARARI	2.273	2.646	3.733	4.220	4.277	6.748	155,1%	4.918	11.025	124,2%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	1.494	1.863	2.415	1.029	1.071	5.491	194,7%	3.357	6.561	95,4%
FAALİYET KARI/ZARARI	3.767	4.509	6.148	5.249	5.348	12.238	171,4%	8.275	17.586	112,5%
Yatırım Faal.Gelirleri/Giderleri	299	797	526	158	510	2.872	260,3%	1.096	3.382	208,5%
TFRS 9 Değer Düş. Kaz./Zar.	-55	-96	-140	-64	-204	-212	a.d.	-151	-416	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Pay	-23	-51	13	-10	6	1	a.d.	-75	7	a.d.
FİNANS. GELİR/GİDER ÖNCESİ KAR	3.987	5.159	6.547	5.332	5.660	14.898	188,8%	9.146	20.558	124,8%
FAVÖK	4.302	5.030	5.990	6.672	6.759	9.523	89,3%	9.332	16.282	74,5%
Finansman Gelirler/Giderler	-3.038	-3.377	-3.650	-3.424	-2.104	-11.242	a.d.	-6.415	-13.346	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR	949	1.782	2.897	1.908	3.556	3.656	105,1%	2.731	7.212	164,1%
Vergi Gideri/Geliri	146	-76	501	-4.087	740	496	a.d.	70	1.236	a.d.
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖN. KARI	803	1.858	2.396	5.995	2.816	3.160	70,1%	2.661	5.977	124,6%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	803	1.858	2.396	5.995	2.816	3.160	70,1%	2.661	5.977	124,6%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0	-1	0	-1	a.d.	0	-1	a.d.
ANA ORTAKLIK PAYLARI	803	1.858	2.396	5.996	2.817	3.161	70,1%	2.661	5.978	124,6%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-2Ç22 %Değ.	6A22	6A23	%Değ.
Brüt Kar Marjı	29,1%	28,6%	32,8%	34,9%	33,3%	38,7%	10,1%	28,9%	36,3%	7,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	21,2%	21,2%	25,5%	26,3%	24,8%	31,2%	10,0%	21,2%	28,3%	7,1%
Faaliyet Kar Marjı	35,2%	36,1%	41,9%	32,7%	31,0%	56,5%	20,4%	35,7%	45,2%	9,5%
FAVÖK Marjı	40,2%	40,3%	40,9%	41,6%	39,1%	44,0%	3,7%	40,3%	41,8%	1,6%
Net Kar Marjı	7,5%	14,9%	16,3%	37,4%	16,3%	14,6%	-0,3%	11,5%	15,4%	3,9%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Net Borç 23,4 milyar TL...

Şirketin Haziran 2023 sonu itibarıyla toplamda 77,2 milyar TL finansal borcu bulunmaktadır. Turkcell’in yüksek finansal borcuna karşın yüksek nakit pozisyonu sebebiyle (TFŞ kredileri hariç) net borcu 23,4 milyar TL’dir. Net borcun FAVÖK’e oranı ise 2. çeyrek sonunda 0,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılsonu beklentileri revize edildi...

Şirket 2023 beklentilerini de revize etmiştir. Buna göre, gelir büyümesi hedefi %71 seviyesinde (önceki %55-57) olup FAVÖK hedefi yaklaşık 37 milyar TL’dir (önceki 34 milyar TL). Operasyonel yatırım harcamalarının (lisans ödemeleri hariç) gelire oranı hedefi ise yaklaşık %22 ile değişmemiştir.

Beklentilerimizi güncelliyoruz...

Turkcell ile ilgili tahminlerimizi 2023 yılı ilk yarı gerçekleşmeleri ardından, beklentilerimizdeki değişikliklere ve şirket öngörülerine bağlı olarak güncelliyoruz. Buna göre 2023 yılsonu satış geliri tahminimiz 92,2 milyar TL iken FAVÖK marjı tahminimiz %40,9 seviyesindedir.

Finansal Tahminler (Mn TL)	2022	2023 Tahmin		2024 Tahmin	
		Eski	Yeni	Eski	Yeni
Satış Gelirleri	53.878	83.586	92.216	116.248	140.395
FAVÖK	21.994	33.064	37.695	46.193	55.861
Net Kar/Zarar	11.053	12.430	14.341	17.075	21.133
FAVÖK Marjı	40,8%	39,6%	40,9%	39,7%	39,8%
Net Kar Marjı	20,5%	14,9%	15,6%	14,7%	15,1%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in hedef hisse fiyatını 80,10TL olarak güncelliyor ve "AL" önerimizi koruyoruz...

Turkcell'in hedef piyasa değerini, beklentilerimizdeki güncellemelere bağlı olarak 113.087mn TL'den 176.211mn TL'ye, hedef hisse fiyatını da 51,40TL'den **80,10TL**'ye yükseltiyoruz. Hisse güncellediğimiz hedef hisse fiyatına göre %29,0 oranında iskonto lu işlem görmektedir. Buna istinaden hisse için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu	Açıklama	
Kullanılan Yöntem		
İndirgenmiş Nakit Akımları	(%18,7 İskonto, %3 Büyüme)	165.765
Benzer Şirket Karşılaştırması	(2023T F/K:11,1, FD/FAVÖK:5,7x) (2024T F/K:11,2, FD/FAVÖK:5,8x)	217.992
Hedef Piyasa Değeri	(%80 İNA+%20 Piyasa Çarpanları)	176.211
Hedef Hisse Fiyatı		80,10
Turkcell Hisse Fiyatı (21.08.2023)		56,85
İskonto Oranı		29,0%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

2G lisans bedelinin yenilenmesi, enflasyonist ortamda fiyat artışları ve jeopolitik riskler takip edilmelidir...

1998 yılında mobil operatörler tarafından satın alınan 2G lisanslarının süresi bu yıl içinde sonra erecektir. Lisans sürelerini uzatmak için ödenecek tutar şirketin nakit akışını etkileyecektir. Buna ek olarak, enflasyonist ortamda fiyatlamaların maliyet artışlarını yakalaması marjlar açısından önem arz etmektedir. Son olarak, Ukrayna-Rusya savaşının Turkcell'in uluslararası gelirlerine etkisi de risk unsuru olarak takip edilmelidir.

BİLANÇO (MN TL)	2020	2021	2022	6A2022	6A2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	20.583	29.512	46.807	38.526	69.411	80%
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.861	18.629	25.961	21.972	35.030	59%
Finansal Yatırımlar	702	55	4.784	2.503	10.444	317%
Ticari Alacaklar	3.482	4.332	6.742	6.137	9.824	60%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1.886	2.015	3.277	2.396	4.340	81%
Diğer Alacaklar	254	331	146	518	164	-68%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	972	1.180	1.889	1.338	2.259	69%
Türev Araçlar	917	2.131	2.032	2.458	4.128	68%
Stoklar	204	261	278	379	502	33%
Peşin Ödenmiş Giderler	212	272	479	502	1.223	144%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7	196	447	52	83	61%
Diğer Dönen Varlıklar	86	110	611	271	812	200%
DURAN VARLIKLAR	30.915	41.171	54.458	46.019	66.764	45%
Finansal Yatırımlar	0	1.377	2.109	2.196	3.075	40%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	104	679	1.123	993	1.130	14%
Ticari Alacaklar	222	256	299	288	333	16%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	76	138	285	207	468	126%
Diğer Alacaklar	151	163	376	268	708	165%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	128	68	67	54	82	50%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14	17	12	22	12	-46%
Maddi Duran Varlıklar	13.903	18.003	21.904	19.395	26.323	36%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.368	14.662	17.742	15.644	23.169	48%
Kullanım hakkı varlıkları	2.380	2.984	3.062	3.211	3.791	18%
Peşin Ödenmiş Giderler	702	1.010	2.424	1.719	2.633	53%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	837	1.800	4.991	2.001	4.971	148%
Diğer Duran Varlıklar	30	17	64	23	68	202%
TOPLAM AKTİFLER	51.498	70.683	101.265	84.545	136.175	61%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.565	17.091	29.259	22.175	41.439	87%
Finansal Borçlar	3.130	4.763	10.759	8.172	16.325	100%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.103	4.086	5.962	5.053	8.943	77%
Ticari Borçlar	3.706	5.038	7.822	4.553	9.477	108%
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar	114	141	354	175	571	226%
Diğer Borçlar	1.193	1.607	2.392	2.907	3.847	32%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	315	459	706	589	1.084	84%
Türev Araçlar	119	71	151	49	116	137%
Ertelenmiş Gelirler	117	111	113	132	130	-1%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	134	242	243	156	246	57%
Kısa Vadeli Karşılıklar	630	574	754	389	695	79%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5	1	1	1	6	a.d.
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	19.148	31.029	41.111	38.536	57.200	48%
Finansal Borçlar	16.354	27.930	37.133	35.010	51.930	48%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	165	170	261	202	295	46%
Ertelenmiş Gelirler	22	6	6	4	19	417%
Uzun Vadeli Karşılıklar	794	1.230	2.759	1.477	2.897	96%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.338	929	250	1.091	187	-83%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	476	764	667	753	997	32%
ÖZSERMAYE	20.785	22.562	30.895	23.834	37.536	57%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	0%
Geri Alınmış Paylar	-148	-128	-118	-118	-152	a.d.
Katkı Sermaye	35	35	0	35	0	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-95	-226	-986	-226	-878	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.acak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-609	-1.166	-1.882	-1.307	-1.293	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.009	3.612	3.949	3.798	4.021	6%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	12.155	13.203	16.675	16.790	27.655	65%
Net Dönem Karı/Zararı	4.237	5.031	11.053	2.661	5.978	125%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	4	0	4	a.d.
TOPLAM PASİFLER	51.498	70.683	101.265	84.545	136.175	61%
GELİR TABLOSU (MN TL)	2020	2021	2022	6A2022	6A2023	%Değ.
SATIŞLAR	29.104	35.921	53.878	23.172	38.927	68%
Satışların Maliyeti (-)	20.336	25.230	36.789	16.486	24.800	50%
BRÜT KAR	8.768	10.691	17.090	6.687	14.127	111%
Genel Yönetim Giderleri (-)	750	919	1.519	652	1.129	73%
Pazarlama Giderleri (-)	1.373	1.778	2.700	1.117	1.973	77%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	1.543	6.410	6.801	3.357	6.561	95%
FAALİYET KARI/ZARARI	8.188	14.403	19.672	8.275	17.586	113%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (-)	136	464	1.780	1.096	3.382	208%
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kar. Paylar	-14	90	-71	-75	7	a.d.
TFRS 9 Değer Düş. Kaz./Zar.	350	271	355	151	416	176%
Finansman Gelirleri/Giderleri (-)	-3.335	-10.145	-13.489	-6.415	-13.346	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR	4.627	4.541	7.536	2.731	7.212	164%
Vergi Gideri (-)	387	-490	-3.516	70	1.236	a.d.
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	4.240	5.031	11.052	2.661	5.977	125%
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI	0	0	0	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.240	5.031	11.052	2.661	5.977	125%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3	0	-1	0	-1	a.d.
ANA ORTAKLIK PAYLARI	4.237	5.031	11.053	2.661	5.978	125%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri