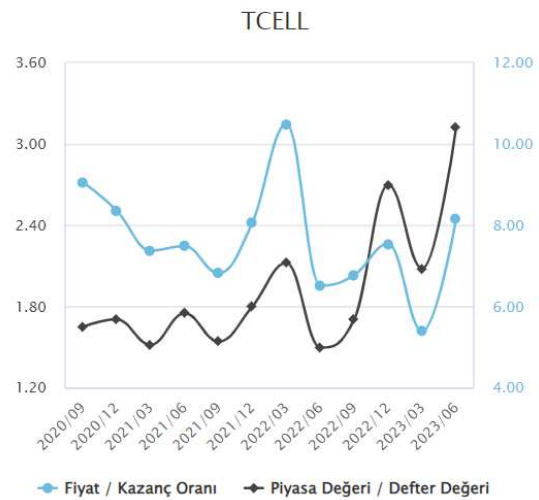


	TCELL
Tavsiye	ALIM
Son Fiyat:	54,15
Hedef Fiyat:	75,43
Getiri Potansiyeli:	39,3%
Piy. Değeri:	119.130
Firma Değeri:	150.854
Halka Açıklık Oranı:	53,9%
HAPD:	64.270,2
Yıllık Ort. Hacim:	1.873,5

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-5,0%	69,3%	43,0%
USD	-7,5%	18,4%	-2,4%
Relatif	-9,8%	-4,0%	-7,2%



Turkcell, 2Ç23 döneminde net karını yıllık bazda %70 artırarak 3,16 mn TL seviyesine taşıdı. Piyasa beklentisinin %7 üzerinde net kar açıklayan Turkcell'in, güçlü operasyonel performansı, giderlerindeki iyileşme ve yatırım faaliyetlerinden gelirler net karı olumlu yönde destekledi. Finansman giderleri ise net karı baskılayan unsur oldu.

Satış gelirleri, 2Ç23 döneminde %74 büyüyerek 31,650 mn TL seviyesine yükseldi ve enflasyonun üzerinde büyüme yakalandı. Net abone kazanımı, ARPU büyümesi, artan fiber hane erişimi, istikrarlı fiyat düzenlemeleri ve finans sektörü faaliyetlerinden artan gelirler, satış gelirlerindeki güçlü büyümeyi destekledi. Yurtiçi satışlar %82 büyüyerek 17 mn TL'ye ulaşırken, yurtdışı satışlar %48 büyüyerek 2.1 mn TL seviyesine yükseldi. Diğer segment gelirleri %30,58 yükselişle 1,57 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Konsolide satış gelirlerinin %4'ünü oluşturan Techfin gelirleri, Paycell ve financell gelirlerinin desteğiyle yıllık bazda %92,63 yükselişle 797,5 mn TL'ye yükseldi. Diğer taraftan NeT abone kazanımı 234 bin artış gösterdi. Yıllık bazda net 1,8 milyon mobil faturalı abone kazanımı gerçekleşirken, ön ödemeli abone trendinde yıllık bazda 721 bin daralma yaşandı. Kullanıcı başına aylık ortalama data kullanımı yıllık %17 büyüyerek 16,5 GB'ye ulaştı. Mobil ARPU büyümesi yıllık bazda %32'den 2Ç23 döneminde %84,5'e ulaştı.

FAVÖK 2Ç23 döneminde %89 artışla 9.52 mn TL seviyesine yükseldi. Güçlü gelir etkisi ve gelire oranla azalan maliyetler FAVÖK'teki büyümeyi destekledi. FAVÖK marjı ise %44 seviyesinde gerçekleşirken gelire oranla azalan enerji fiyatları ve arabağlantı giderleri, FAVÖK marjına katkıda bulundu. Sadece Türkiye operasyonlarından gerçekleşen, FAVÖK marjı ise, yıllık olarak %42,1'den %45,7'ye yükseldi. Tüm bunlarla birlikte Turkcell'in 2Ç23 dönemi ana ortaklık net karı yıllık bazda %70 artarak 3,16 mn TL seviyesine ulaştı

023 yıl sonu beklentileri ise güçlü performans ile yukarı yönlü revize edildi. Gelir büyümesi %55-57'den %71'e, FAVÖK 34 milyar TL'den 37 milyar TL'ye yükseltirken, yatırım harcaması/gelirlerde revizeye gidilmeyerek %22'de sabit bırakıldı

2023 ve 2024 yılında sırasıyla 97,7 mn ve 135,87 mn ciro, 20,50 mn ve 24,50 mn FVÖK ile kapatmasını beklediğimiz, % 21,58 AOSM ve %5 uç değer büyüme kullanarak bulduğumuz 12 aylık hedef değerimiz 75,43 TL ve tavsiyeniz ALIM yönündedir.

TURKCELL

Turkcell, Türkiye’de kurulmuş; yerleşik, entegre iletişim ve teknoloji hizmetleri şirkettir. Müşterilerine mobil ve sabit şebekeleri üzerinden ses, data, TV hizmetleri ve katma değerli bireysel ve kurumsal hedefler sunmaktadır.

Türkiye’de mobil iletişim, Şubat 1994’te Turkcell’in hizmete girmesiyle başladı. 27 Nisan 1998’de T.C. Ulaştırma Bakanlığı ile 25 yıllık GSM lisans anlaşması imzalayan Turkcell, müşterilerine sunduğu mobil ses ve veri iletişimine dayalı hizmetlerin çeşitliliğini, kalitesini ve buna bağlı olarak müşteri sayısını da artırarak gelişimini sürdürdü. Hisseleri 11 Temmuz 2000’de Borsa İstanbul (BİST) ve New York Stock Exchange’de (NYSE) eşzamanlı olarak işlem görmeye başlayan Turkcell, NYSE’ye kote olan tek Türk şirketi unvanına sahiptir. Turkcell aynı zamanda Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksi’nde yer almaktadır.

Turkcell bölgede entegre iletişim ve teknoloji hizmeti oyuncusudur. Birleşik, mobil ve sabit şebeke platformu üzerinden geniş kapsamda yaratıcı ürün ve servis sunmayı hedeflemektedir.

Turkcell’in yurt dışında da yatırımları bulunmaktadır. 1999 yılında hizmete giren %100 Turkcell iştiraki KKTCell Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Telekomünikasyon Dairesi ile gelir paylaşımı anlaşması çerçevesinde faaliyet göstermektedir. Turkcell’in Ukrayna’da %100 hissesine sahip olduğu lifecell şirketi Şubat 2005’de mobil iletişim hizmeti vermeye başladı. Belarus’ta ise Turkcell, BeST’in hisselerinin %80’ini Belarus Cumhuriyet Devlet Varlık Komitesi’nden 2008’de satın almıştı. 2011 yılından beri Almanya’da Turkcell Europe markasıyla bulunan Turkcell, Deutsche Telekom’un iştiraki ile yaptığı pazarlama işbirliği ile Almanya’daki faaliyetlerine devam etmektedir.

Turkcell dünyada HSPA+ teknolojisini kullanan ilk operatörlerden biri olmuştur. HSPA+ teknolojisini şebekesinde ilk uygulayan operatörlerden biri olarak data kullanımındaki artışa paralel iki yeni HSPA+ teknolojisini daha hayata geçirmiştir. Turkcell 1 Nisan 2016’da LTE-Advanced ve 3 taşıyıcı birleştirme teknolojilerini kullanarak Türkiye’de 81 ilde LTE hizmetini lanse etmiştir. Turkcell, Türkiye’nin evlere kadar saniyede 1 Gbps’e varan hızlarda fiber data erişimi sağlamaktadır. Turkcell, Türkiye’deki geniş kapsama alanı ve yurt dışında kullanım hizmetlerinin yaygınlığıyla, müşterilerinin iletişim ihtiyaçlarına yüksek kalitede cevap verebilmeyi amaçlamaktadır.

Ortaklar	Nominal (TL)	Pay Oranı (%)
TVF Bilgi Teknolojileri İletişim Hizmetleri Yat. San. ve Tic. A.Ş.	576.400.000,24	%26,2
IMTIS Holdings S.A.R.L.	435.600.000,00	%19,8
Diğer (Halka Açık)*	1.187.999.999,76	%54,0
TOPLAM	2.200.000.000,00	%100,00

Yurtiçi İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

ELEKTRONİK HABERLEŞME HİZMETLERİ

➤ **SUPERONLINE İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.**

Turkcell Superonline markasıyla hizmet veren Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş., bireysel ve kurumsal abonelerine ses, data ve görüntü alanında iletişim çözümleri sunmak üzere 2004 yılında kurulmuştur.

➤ **REHBERLİK HİZMETLERİ SERVİSİ A.Ş.**

Rehberlik Hizmetleri Servisi A.Ş., rehberlik ve katma değerli hizmetler vermek, bu hizmetlere ilişkin alt yapı kurmak ve işletmek amacıyla 2007 yılında kurulmuştur. Rehberlik Hizmetleri Servisi A.Ş., telefon işletmecilerinin güncel rehberlik veri tabanlarına erişerek kurumsal ve bireysel olarak isimden numara veya numaradan isim sorgulaması hizmetleri, finans sektörü ve alacak takibi yapan hukuk büroları ile varlık yönetim şirketlerine sorgulama hizmetleri, bankacılık sektörü ve abonelik ile hizmet veren şirketler için veri güncelleme hizmetleri, katma değerli rehberlik ve bilgi hizmetleri sunmaktadır.

DİJİTAL, OYUN VE EĞLENCE HİZMETLERİ

➤ **TURKTELL BİLİŞİM SERVİSLERİ A.Ş.**

Turktell Bilişim Servisleri A.Ş., bilgi teknolojisi, eğlence ve katma değerli GSM hizmetleri gibi hizmetler sunan şirketlere iştirak etmek ile bu hizmetlerin geliştirilmesi, satışı ve pazarlanması amacıyla 2000 yılında kurulmuştur.

➤ **İNTELTEK İNTERNET TEKNOLOJİ YATIRIM VE DANIŞMANLIK TİCARET A.Ş.**

İnteltek markasıyla hizmet veren İnteltek İnternet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık Ticaret A.Ş., Türkiye’de spor bahis oyunları işletmeciliği kapsamında yer alan Başbayilik, Merkezi Sistem İşletimi ve Risk Yönetimi hizmetlerini vermektedir.

➤ **LIFECCELL DİJİTAL SERVİSLER VE ÇÖZÜMLER A.Ş.**

Lifecell Dijital Servisler ve Çözümler A.Ş., dijital servis, hizmet ve ürünlerinin geliştirilmesi alanında faaliyet göstermek üzere Turktell Bilişim Servisleri A.Ş. sahipliğinde 2020 yılında kurulmuştur.

➤ **LIFECCELL MÜZİK YAYIN VE İLETİM A.Ş.**

Fizy markasıyla hizmet veren Lifecell Müzik Yayın ve İletim A.Ş., medya hizmet sağlayıcı olarak faaliyet göstermek, yurt içine ve yurt dışına yönelik, isteğe bağlı yayın hizmeti sunmak amacıyla 2020 yılında kurulmuştur. Türkiye’de operatör bağımsız tüm kullanıcıların farklı üyelik opsiyonlarıyla kullanabildiği fizy, yurt dışında KKTC, Almanya ve Belarus’ta hizmet vermektedir. fizy, iOS, Android, Web, TV+, Apple TV, Apple CarPlay ve Android Auto işletim sistemi ve platformlarında hizmet vermektedir.

➤ **LIFECCELL BULUT ÇÖZÜMLERİ A.Ş.**

Lifebox markasıyla faaliyet gösteren Lifecell Bulut Çözümleri A.Ş., fotoğraf, video, doküman, telefon rehberi ve müzik dosyalarının güvenle depolanabileceği bireysel bulut uygulaması hizmeti sunmak üzere 2020 yılında kurulmuştur. Tüm dünyada kullanıcılar ile buluşmuş olan Lifebox uygulamasına, cep telefonu, tablet, bilgisayar, TV+ ve Apple TV uygulamaları üzerinden her an erişilebilmektedir.

➤ **LIFECCELL TV YAYIN VE İÇERİK HİZMETLERİ A.Ş.**

TV+ markasıyla faaliyet gösteren Lifecell TV Yayın ve İçerik Hizmetleri A.Ş, anlaşmalı olduğu yerli ve yabancı yüzlerce canlı TV kanalını, isteğe bağlı izlenebilen filmleri, dizileri, çizgi filmleri ve belgesel içeriklerini tek bir platform üzerinde buluşturarak, kullanıcılarına eşsiz bir online izleme deneyimi sunmak üzere 2020 yılında kurulmuştur. Farklı abonelik paketleri ile TV+ platformu, iOS ve Android işletim sistemli akıllı telefonlar ve tabletler, web, smart TV, Apple TV, Android TV ve daha birçok cihaz üzerinden abonelerine hizmet vermektedir.

➤ **BİP İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE DİJİTAL SERVİSLER ANONİM ŞİRKETİ**

BİP İletişim Teknolojileri ve Dijital Servisler Anonim Şirketi, kullanıcılara, internet bağlantılı akıllı telefonları ya da tablet terminallerinde yer alan uygulama üzerinden, anlık hızlı ve güvenli mesajlaşma, kaliteli sesli ve/veya görüntülü görüşme hizmeti sunmak üzere 2020 yılında kurulmuştur. İlgili iletişim uygulaması, 192 ülkede çok sayıda kullanıcı tarafından kullanılmaktadır.

FİNANSMAN VE ÖDEME HİZMETLERİ

➤ **TURKCELL ÖDEME VE ELEKTRONİK PARA HİZMETLERİ A.Ş.**

Paycell markasıyla hizmet veren Turkcell Ödeme ve Elektronik Para Hizmetleri A.Ş. (TÖHAŞ), yenilikçi ödeme metotları ve fark yaratan kullanıcı deneyimleri ile müşterilerine en iyi hizmeti verebilmek amacıyla 2000 yılında kurulmuştur. 2016 yılında BDDK'dan aldığı Ödeme Kuruluşu lisansına, 2017 yılında Elektronik Para lisansını ekleyerek hizmetlerine geniş bir yelpazede devam etmektedir. Hızlı ve kolay ödeme hizmeti sunan TÖHAŞ, tüm hizmetlerini topladığı tek platform olan Paycell uygulaması ile, müşterilerinin Paycell hesaplarını daha etkin kullanmasını sağlamaktadır. Paycell uygulamasında, kurum faturaları ödeme, araçtan inmeden akaryakıt alma ve Turkcell fatura ve paket yükleme gibi müşterilerinin sadece cep telefonu bilgileriyle fiziksel ve sanal alışveriş süreçlerini kolaylaştıran, kayıtlı kredi kartlarıyla tek tıkla ödeme yapabilmelerini sağlayan, 7/24 dilediği telefon numarasına para göndermelerine ve QR teknolojisi ile ödeme yapmalarına imkan veren hizmetler sunulmaktadır. TÖHAŞ, Belbim Elektronik Para Ve Ödeme Hizmetleri Anonim Şirketi ve Posta Ve Telgraf Teşkilatı Anonim Şirketi ile eşit hisselere sahip olacak şekilde Sofra Kurumsal ve Ödüllendirme Hizmetleri A.Ş.'nin kuruluşuna 2018 yılında iştirak etmiştir.

➤ **TURKCELL SİGORTA ARACILIK HİZMETLERİ A.Ş.**

Güvencell Sigorta markasıyla sigorta acenteliği konusunda hizmet veren Turkcell Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., müşterilerine kolaylıkla alabilecekleri sigorta ürünlerini sunmak üzere 2018 yılında kurulmuştur. Güvencell Sigorta'nın müşterilerine sunduğu sigorta ürünlerine, Turkcell'in satış kanallarından ulaşılabilir. Insuretech (sigorta teknolojileri) alanında faaliyet gösteren Güvencell Sigorta, hızlı ve sorunsuz hizmet anlayışıyla müşterilerinin hayatlarını

➤ **KULE HİZMET VE İŞLETMECİLİK A.Ş.**

Global Tower markasıyla hizmet veren Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş., kule ve altyapı hizmetleri sunmak üzere 2006 yılında kurulmuştur. Dört ülkede faaliyet gösteren Global Tower, 2009'da Ukrayna'da LLC UkrTower'ı, 2016'da Belarus'ta Beltower LLC'yi kurarak uluslararası bir oyuncu haline gelmiştir. Telekom operatörleri, medya, İSS, enerji, kamu ve özel sektörün altyapı ihtiyaçlarını karşılayan Global Tower'ın başlıca faaliyet alanları arasında kiralama hizmetleri, yap-sat hizmetleri, kontrat yönetimi hizmetleri, bakım hizmetleri ve uydu iletişim hizmetleri bulunmaktadır.

➤ **GLOBAL BİLGİ PAZARLAMA DANIŞMANLIK VE ÇAĞRI SERVİSİ HİZMETLERİ A.Ş.**

Global Bilgi markasıyla faaliyet gösteren Global Bilgi Pazarlama Danışmanlık ve Çağrı Servisi Hizmetleri A.Ş. müşteri hizmetleri alanında hizmet vermek ve müşteri deneyimini iyileştirici çözümler sunmak üzere 1999 yılında kurulmuştur. Müşterilerinin stratejik iş ortağı olarak hareket eden Global Bilgi, Turkcell dahil 70'den fazla firmanın ihtiyaçlarına özel çözümler üreterek firmaların müşteri memnuniyetini hedeflemektedir. Global Bilgi, 2020 itibarıyla Türkiye'de 19, Ukrayna'da 6 olmak üzere toplam 25 deneyim merkezinde faaliyet göstermektedir. Nihai tüketici ile iletişimde; yüz yüze, telefon, sesli ve görüntülü yanıt sistemleri (IVR ve IVVR), e-posta, SMS, web chat, yeni nesil müşteri deneyimi platformu BiP chat ve sosyal medya gibi birçok kanalı yöneten Global Bilgi, eşsiz bir müşteri deneyimi yaratmak için firmaların sunduğu hizmet yolculuklarını uçtan uca ele alarak servis tasarımı ekibi sayesinde müşterilerine özel çözümler geliştirmektedir.

➤ **TURKCELL ENERJİ ÇÖZÜMLERİ VE ELEKTRİK SATIŞ TİCARET A.Ş.**

Enerjicell markasıyla hizmet veren Turkcell Enerji Çözümleri ve Elektrik Satış Ticaret A.Ş., enerji sektöründeki değişime liderlik etmek ve sektördeki en iyi müşteri deneyimini sunmak üzere 2017 yılında kurulmuştur. Enerjicell, tüm Türkiye'de bireysel ve kurumsal serbest tüketici kapsamındaki elektrik tüketicilerine hizmet vermektedir. Çalışmalarına sürdürülebilirlik odağıyla devam eden Enerjicell, Turkcell Grup binalarının çatılarına güneş panelleri kurarak yenilenebilir enerji projelerini hayata geçirmiştir. Ayrıca müşterilerine uygun fiyatlı, yenilikçi ve yeşil enerji çözümleri sunarak daha sürdürülebilir ve yaşanabilir dünya hedeflerine katkıda bulunmaktadır.

Yurtdışı İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

➤ **LLC lifecell**

lifecell markasıyla hizmet veren LLC Lifecell, mobil operatör olarak faaliyetlerine 2005 yılında Ukrayna'da başlamıştır. Nüfus kapsama oranı %96 ve coğrafi kapsama oranı ise %97 olan lifecell, sunduğu benzersiz dijital ürünler ve servislerle ülkedeki telekomünikasyon pazarının geliştirilmesine öncülük etmektedir.

➤ **CJSC BELARUSIAN TELECOMMUNICATIONS NETWORK**

BeST markasıyla faaliyet gösteren ve Turkcell Grup bünyesine 2008 yılında katılan CJSC Belarusian Telecommunications Network, Belarus'ta telekomünikasyon hizmeti vermektedir. 2009 yılında 3G servisini Belarus'ta sunan ilk operatör olan BeST, 2016'dan itibaren Belarus'taki tek 4G altyapı sağlayıcısı olan beCloud tarafından kurulan LTE altyapısı üzerinde 4G hizmeti sunmaktadır.

➤ **KIBRIS MOBILE TELEKOMUNİKASYON LIMITED ŞİRKETİ**

Kuzey Kıbrıs Turkcell markasıyla hizmet veren Kıbrıs Mobile Telekomünikasyon Limited Şirketi, telekomünikasyon hizmetleri sunmak üzere 1999 yılında Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulmuştur. Kuzey Kıbrıs Turkcell, 2007 yılına kadar KKTC Telekomünikasyon Dairesi'yle gelir paylaşımı anlaşması çerçevesinde faaliyet göstermiş ve aynı yıl 18 yıllık GSM lisans sözleşmesi imzalamıştır. Kuzey Kıbrıs Turkcell, KKTC'de sabit internet alanında da hizmet vermek üzere 2017'de kurduğu Lifecell Digital Limited Şirketi ile, müşterilere hem GSM hem de sabit internet alanında bir bütün olarak yakınsama hizmeti veren ilk entegre dijital operatör olmuştur

➤ **LIFECCELL DIGITAL LIMITED ŞİRKETİ**

Lifecell Ventures Coöperatief U.A., Turkcell'in uluslararası pazarlardaki dijital servislerini (OTT) ve teknoloji çözümlerini (ICT) genişletme vizyonunu gerçekleştirmek üzere Hollanda'da kurulmuştur. Lifecell Ventures, uluslararası operatör ve iş ortaklıkları ile yaptığı iş birlikleri ile yurt dışı firmaların dijital dönüşüm stratejisine yön vermektedir. Dünyanın dört bir yanında kuvvetli iş birliktelikleri sağlayarak dijital servis ve teknoloji çözümlerimizin yayılımı ile uluslararası dijital çözüm ortaklığı portföyünün genişletilmesi devam etmektedir.

➤ **LIFETECH LLC**

Lifetech LLC, tam kapsamlı yazılım geliştirme ve sistem entegrasyon hizmetleri vermek üzere 2012 yılında Belarus'ta kurulmuştur. Lifetech LLC, Turkcell Grup yazılım geliştirme merkezlerinden biri olmasının yanında, Belarus ve Bağımsız Devletler Topluluğu'nu içine alan bölgede, çeşitli sektörlerdeki müşterilere Kurumsal Kaynak Planlaması (ERP) sistemleri ile InfoSec alanında tam kapsamlı danışmanlık, uygulama ve destek hizmetleri sunmaktadır. Lifetech LLC, 2019 yılında Belarus Cumhuriyeti HighTech Park'ın bir üyesi haline gelmiştir.

➤ **PAYCELL LLC**

Paycell LLC, lifecell abonelerine sunulan hizmeti zenginleştirmek ve Ukrayna pazarında Paycell ürünlerini yaygınlaştırmak amacıyla 2017 yılında Ukrayna'da kurulmuştur. Paycell LLC, e-para ve yerel para transferi yapabilmek için Ukrayna Ulusal Bankası'ndan 2018 yılında lisans almıştır. 2019 sonu itibarıyla Paycell kullanıcıları kamu hizmetleri, online oyun, internet, TV ödemelerini yapabilmekte, mobil hesaptan ve veya e-cüzdan'dan banka kartına para transferi gerçekleştirebilmektedir.

➤ **LLC UKRTOWER**

LLC UkrTower, Global Tower markasıyla faaliyet gösteren Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin iştiraki olarak 2009 yılında Ukrayna'da kurulmuştur. Bini aşkın kule portföyüyle Ukrayna'da faaliyet gösteren her üç operatöre ve internet servis sağlayıcılara (ISP) hizmet vermektedir.

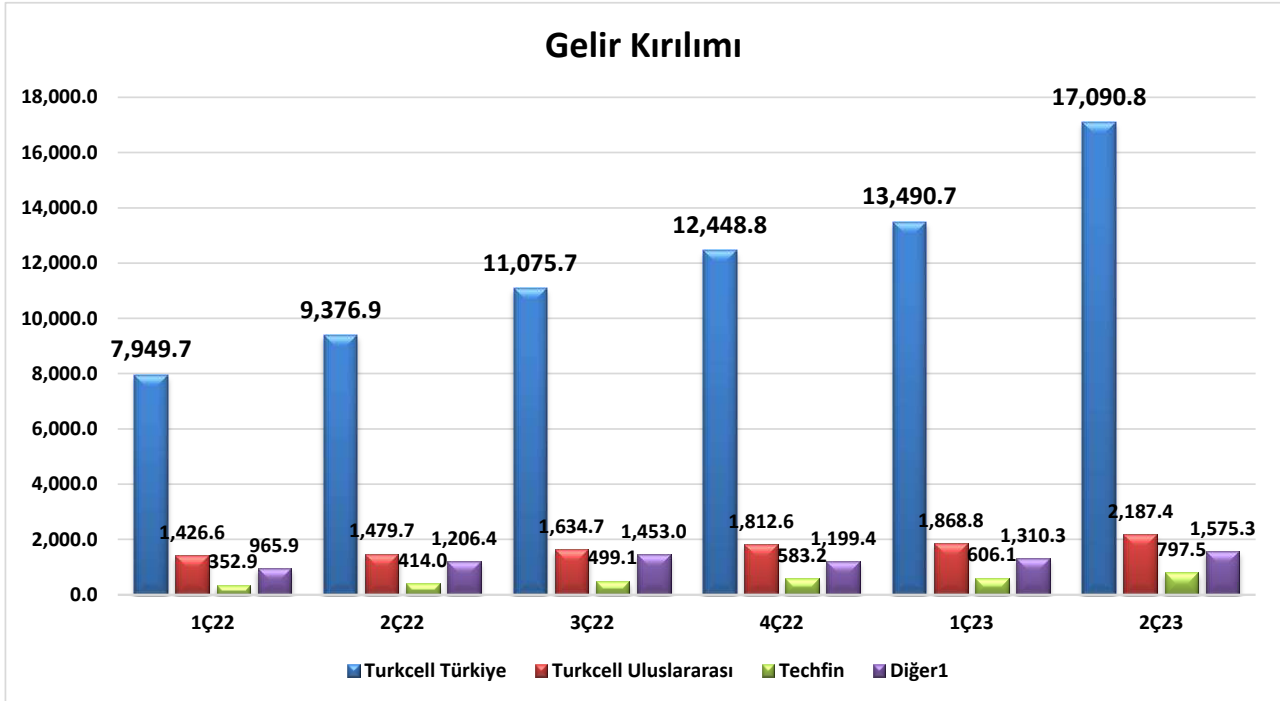
➤ **BELTOWER LLC**

Beltower LLC, Global Tower markasıyla faaliyet gösteren Kule Hizmet ve İşletmecilik A.Ş.'nin bir iştiraki olarak 2016 yılında Belarus'ta kurulmuştur. Belarus'taki Turkcell iştiraki BeST'in kulelerini kiralama hakkına sahip olan Beltower LLC'nin Belarus'taki diğer operatörler ve şirketlerle yaptığı kira sözleşmeleri bulunmaktadır.

GELİRLER

2023 yılının 2. Çeyreğinde toplam konsolide gelirler yıllık bazda %74 artışla 31,65 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Gelir kırılımına bakıldığında grup gelirlerinin %79'unu oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri yıllık bazda %82,3 artışla 17.091 milyon TL'ye yükseldi. Türkiye operasyonlarında, bireysel gelirlerde %85, kurumsal gelirlerde ise %83 büyümeye yakalandı. Bireysel grubu gelirleri, fiyat düzeltmeleri, rekabete rağmen müşteriyi daha yüksek paketlere geçirme operasyonları ve genişleyen abone bazının katkısıyla gerçekleşti. Kurumsal grup ise büyüyen dijital iş servislerinin güçlü katkısıyla büyümeye yakalandı. Tüm gruplarda gelirler, kur hareketleri, müşterilerin veri kapasitesi yükseltmeleri ve artan trafiğin olumlu etkisiyle yıllık bazda %51,6 artarak 1.126 mn TL oldu.

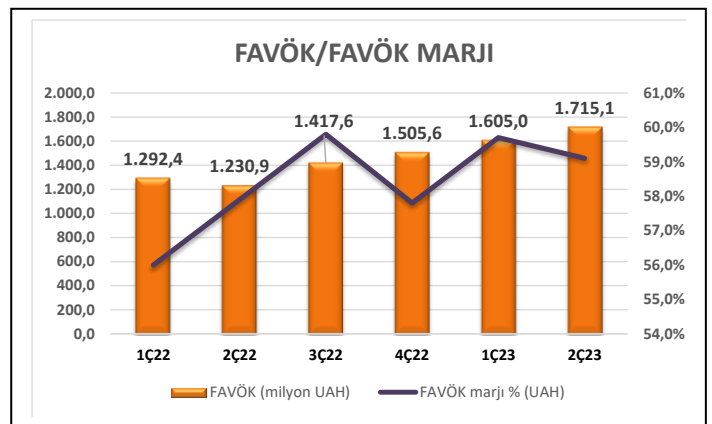
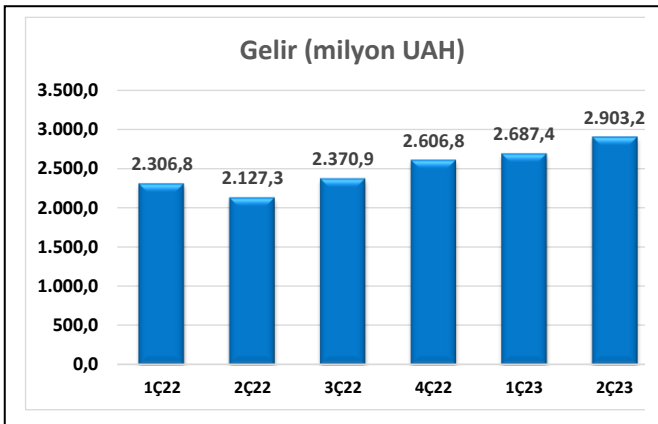
Lifecell, BeST, Kuzey Kıbrıs Turkcell'i içeren uluslararası operasyonlar ise %48 büyüyerek 2,8 mn TL gerçekleşti. Kur hareketlerinin olumlu etkisi uluslararası gelirleri pozitif yönde etkiledi. Lifecell gelirleri yıllık bazda %48, BeST %47 kuzey Kıbrıs gelirleri ise %80'lik artış gösterdi. Grup gelirlerinin %4'ünü oluşturan Techfin gelirleri ise yıllık bazda %93 artış gösterdi.



Lifecell

Ukrayna operasyonlarının yürütüldüğü Lifecell gelirleri, temel olarak fiyat düzeltmeleri ve artan veri tüketiminin desteğiyle büyüyen ARPU sayesinde, 2Ç23 döneminde yerel para birimi cinsinde bir önceki yıla kıyasla %36,5 artış gösterdi. FAVÖK marjı, temel olarak araba bağlantı ve enerji giderlerinin gelire oranındaki azalışın etkisiyle, yıllık bazda 1,2 puan iyileşerek %59,1 olarak kaydedildi. Ayrıca, güçlü operasyonel performans, Lifecell'in 2Ç23 döneminde pozitif net kâr kaydetmesini sağladı. Türk Lirası cinsinden lifecell gelirleri, temel olarak kur hareketlerinin olumlu etkisiyle 2Ç23'te yıllık bazda %45,1 artarak 1.6 mn TL'ye yükseldi. Lifecell'in Türk Lirası cinsinden FAVÖK'ü %48,2 büyürken, FAVÖK marjı %59,1 olarak gerçekleşti. Yatırım harcaması ise 1.4 mn UAH seviyesine ulaştı. lifecell'in 3 aylık aktif abone sayısı, 2Ç23'te 8,6 milyon seviyesinde sabit kaldı. 3 aylık aktif ARPU büyümesi, yıllık bazda %36,1 ve çeyreklik bazda %7,7 olarak gerçekleşti. Ayrıca, 3 aylık aktif 4.5G abonelerinin sayısı 2Ç23'te yıllık bazda %5,5 arttı. lifecell'in akıllı telefon penetrasyonu, 2Ç23 sonu itibarıyla %84,6 olarak gerçekleşti.

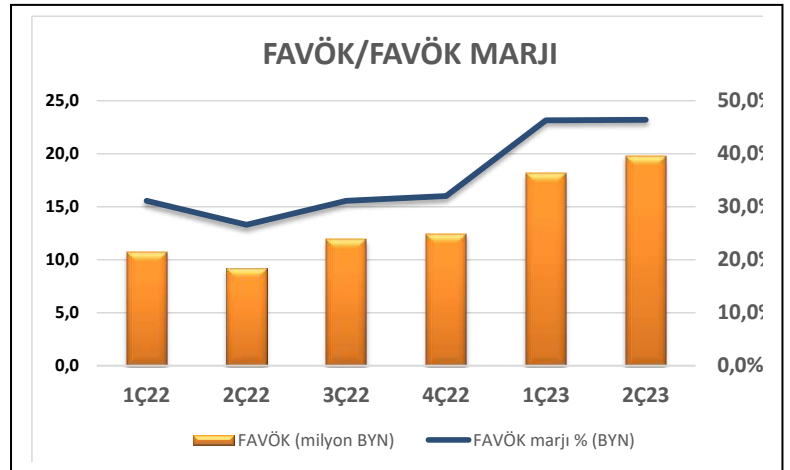
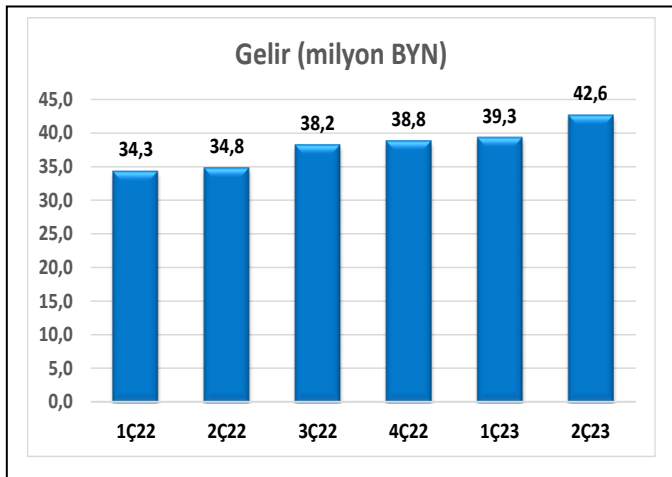
Lifecell						
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23
Gelir (milyon UAH)	2.306,8	2.127,3	2.370,9	2.606,8	2.687,4	2.903,2
FAVÖK (milyon UAH)	1.292,4	1.230,9	1.417,6	1.505,6	1.605,0	1.715,1
FAVÖK marjı % (UAH)	56,0%	57,9%	59,8%	57,8%	59,7%	59,1%
Net Kar/Zarar (milyon UAH)	209,4	(27,4)	381,6	408,8	515,6	611,5
Yatırım Harcaması (milyon UAH)	711,6	659,0	639,6	997,4	638,0	1.445,6
(TL)						
Gelir (milyon TL)	1.112,6	1.134,9	1.199,9	1.326,1	1.386,2	1.646,5
FAVÖK (milyon TL)	623,6	656,5	717,4	765,8	827,9	972,8
FAVÖK marjı % (TRY)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Net Kar/Zarar (milyon TL)	101,0	(18,2)	195,0	207,8	266,2	346,7



BeST

BeST gelirleri, temel olarak veri trafiğindeki artışın ve müşteriye daha üst paketlere geçirme operasyonları sayesinde ve fiyat düzeltmelerinin etkisiyle %15 büyüyen ARPU'nun yanı sıra, 3 aylık aktif abonelerde %9,1 genişlemenin desteğiyle 2Ç23 döneminde yerel para birimi cinsinden yıllık bazda %22,4 arttı. BeST'in FAVÖK marjı, temel olarak arabağlantı giderinin etkisiyle, 19,8 puan iyileşerek %46,4 olarak gerçekleşti. BeST'in gelirleri 2Ç23 döneminde Türk Lirası cinsinden yıllık bazda %47,1 artarken, FAVÖK marjı %46,3 oldu.

	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23
Abone Sayısı (milyon)						
Toplam	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Aktif (3 ay)5	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2
Gelir (milyon BYN)	34,3	34,8	38,2	38,8	39,3	42,6
FAVÖK (milyon BYN)	10,7	9,2	11,9	12,4	18,2	19,8
FAVÖK marjı % (BYN)	31,1%	26,6%	31,1%	32,0%	46,3%	46,4%
Net Kar/Zarar (milyon BYN)	(8,5)	(8,0)	(5,1)	(103,1)	(9,2)	(8,9)
Yatırım Harcaması (milyon BYN)	21,5	11,7	22,9	25,3	18,8	13,7
Gelir (milyon TRY)	175,8	204,9	267,3	288,1	269,4	301,5
FAVÖK (milyon TRY)	54,6	54,7	83,1	92,1	124,7	139,6
FAVÖK marjı % (TRY)	31,1%	26,7%	31,1%	32,0%	46,3%	46,3%
Net Kar/Zarar (milyon TL)	(43,7)	(46,4)	(35,9)	(745,4)	(62,8)	(65,0)



Kuzey Kıbrıs

Kuzey Kıbrıs Turkcell gelirleri 2023 yılının ikinci çeyreğinde, temel olarak enflasyonist etkileri yansıtmak amaçlı yapılan fiyat düzeltmeleri sayesinde yıllık bazda %80,0 büyüdü. Sabit genişbant ve dolaşım gelirleri de büyümeye katkı sağladı. Kuzey Kıbrıs Turkcell FAVÖK'ü yıllık bazda %61,1 artarken, FAVÖK marjı temel olarak çalışan giderlerindeki artışın etkisiyle %37,7 olarak gerçekleşti.

	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23
Abone Sayısı (milyon)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Gelir	96,9	103,1	125,4	147,8	162,8	185,6
FAVÖK	38,3	43,4	48,3	65,2	53	69,9
FAVÖK marjı %	39,5%	42,1%	38,5%	44,1%	32,5%	37,7%
Net Kar/Zarar	21,8	21,1	26	106,8	21,6	-5,7
Yatırım Harcaması	34,9	30,1	32,7	361,2	92,2	111,2

Paycell, temel olarak dijital ödeme servislerine yönelik devam eden yüksek talebin etkisiyle, 2Ç23 döneminde bir önceki yıla kıyasla %95,2 seviyesinde gelir artışı elde etti. Paycell'in mobil ödeme servislerini, POS çözümlerini ve Paycell kartını, özellikle de Sonra Öde çözümünü kapsayan çeşitli ürün portföyü, artan talebi karşıladı. Paycell'in FAVÖK'ü yıllık bazda %110,3 artarken, FAVÖK marjı ödeme çözümlerinin karlılığındaki artış sayesinde 2Ç23'te 3,5 puan iyileşerek %48,3 olarak gerçekleşti.

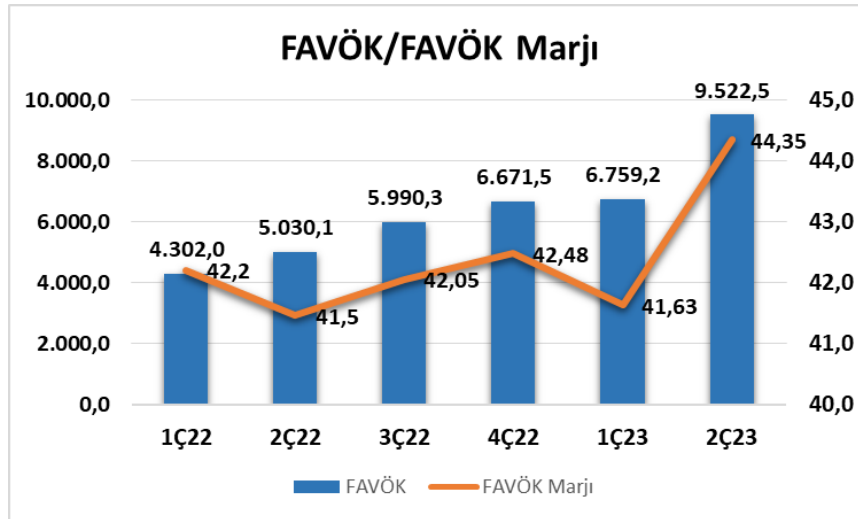
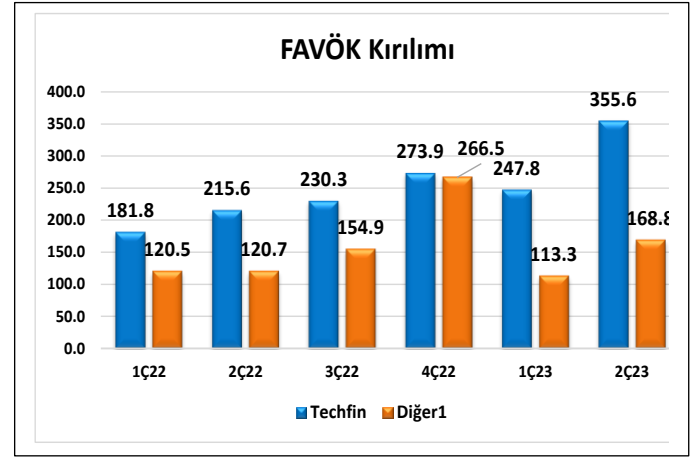
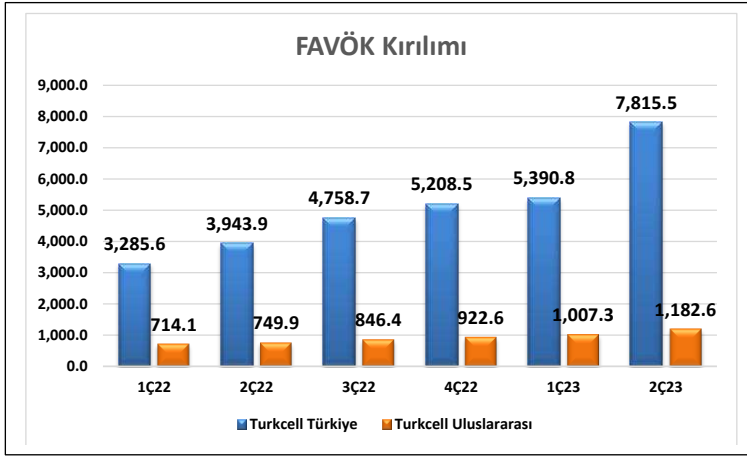
Paycell	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23
Gelir (milyon TL)	164,0	198,8	244,0	270,2	294,2	388,1
FAVÖK (milyon TL)	72,9	89,1	109,0	116,7	123,2	187,4
FAVÖK marjı % (TRY)	44,5%	44,8%	44,7%	43,2%	41,9%	48,3%
Net Kar/Zarar (milyon TL)	49,1	66,1	75,6	83,3	78,8	123,2

Financell, 2Ç23'te yıllık bazda %87,4 artışla önemli ölçüde bir gelir büyümesi elde etti. Bu büyüme temel olarak, genişleyen kredi portföyü ve kredilerdeki ortalama faiz oranının geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha yüksek olmasından kaynaklandı. Ayrıca, Financell'in FAVÖK'ü yıllık bazda %45,3 artış gösterdi. Ancak, 2Ç23'te artan fonlama maliyetleri nedeniyle, FAVÖK marjı bir önceki yıla kıyasla geriledi. Güçlü gelir ve FAVÖK büyümesine ek olarak, Financell'in net kârı yıldan yıla %99,1 büyüme elde etti. Financell'in kredi portföyü, 2Ç22'deki 2,5 milyar TL seviyesinden 2Ç23'te 4,7 milyar TL'ye yükselerek güçlü büyüme kaydetti.

Financell	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23
Gelir (milyon TL)	192,8	214,6	253,5	307,4	317,4	402,1
FAVÖK (milyon TL)	110,9	129,7	124,3	162,3	133,5	188,5
FAVÖK marjı % (TRY)	57,5%	60,4%	49,0%	52,8%	42,1%	46,9%
Net Kar/Zarar (milyon TL)	67,1	79,2	74,3	98,4	108,9	157,7

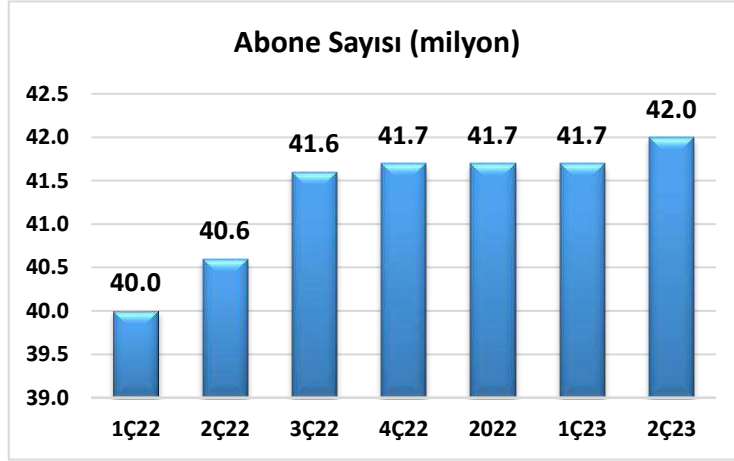
FAVÖK 2Ç23'te yıllık bazda %89,3 artarak 9.52 mn TL olurken, FAVÖK marjı %44,35'e yükseldi. Güçlü gelir etkisi ve gelire oranla azalan maliyetler FAVÖK'teki büyümesini destekledi. FAVÖK kırılımlarına baktığımızda

Turkcell Türkiye FAVÖK'ü yıllık bazda %98,2 artışla 7.816 mn TL olurken, FAVÖK marjı %45,7 olarak gerçekleşti. Turkcell Uluslararası FAVÖK'ü yıllık bazda %57,7 artışla 1.183 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %54,1 oldu. Techfin segmenti FAVÖK'ü yıllık bazda %64,8 artışla 356 mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %44,6 olarak gerçekleşti. Diğer iştiraklerin FAVÖK'ü ise 169 mn TL'ye yükseldi.

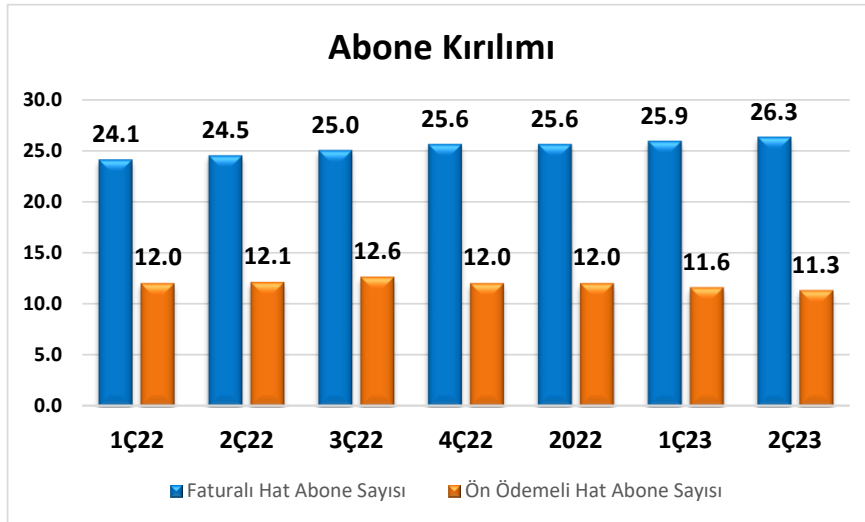


ABONE TRENDİ

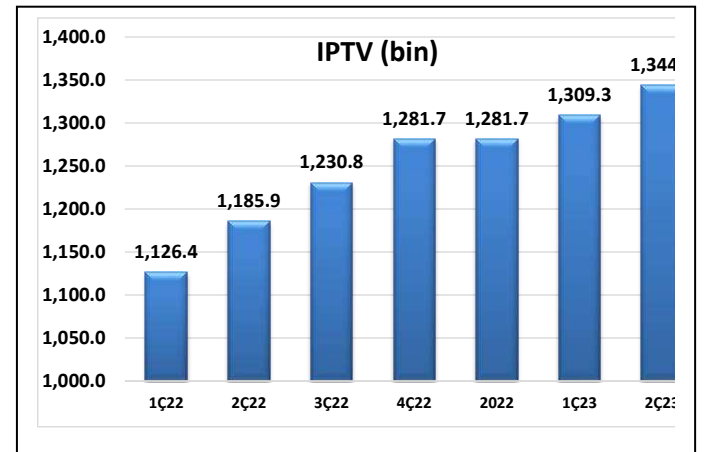
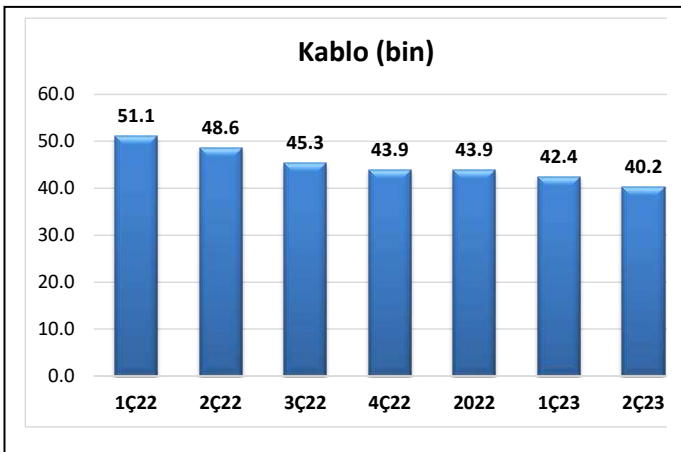
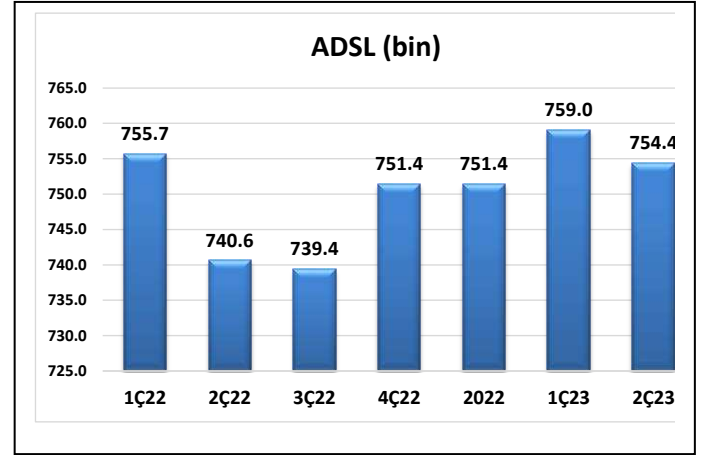
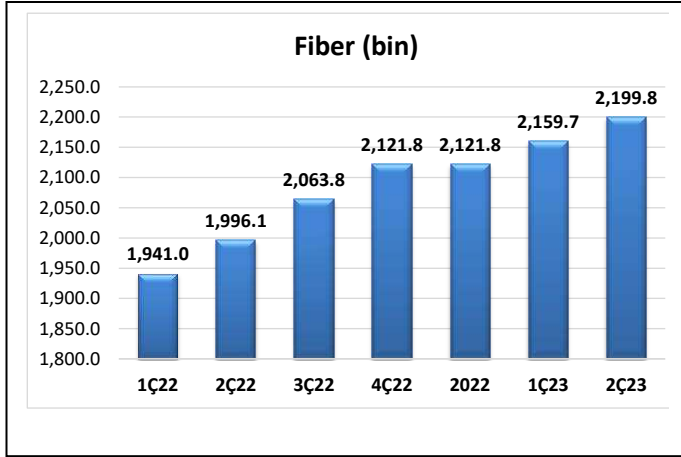
Turcell'in abone trendi faturalı ve ön ödemeli olarak 2Ç23 döneminde toplam 42 milyona ulaştı. Abone kırılımına bakıldığında faturalı abone sayısı Yıllık bazda 1.8 milyon, çeyreklik bazda ise 404 bin artış göstermiştir. Mobil abone sayısı 2023 yılının ikinci çeyreğinde, normal trendin gerisinde olan sezonsallık etkisinin desteğiyle, 37,6 milyona ulaştı



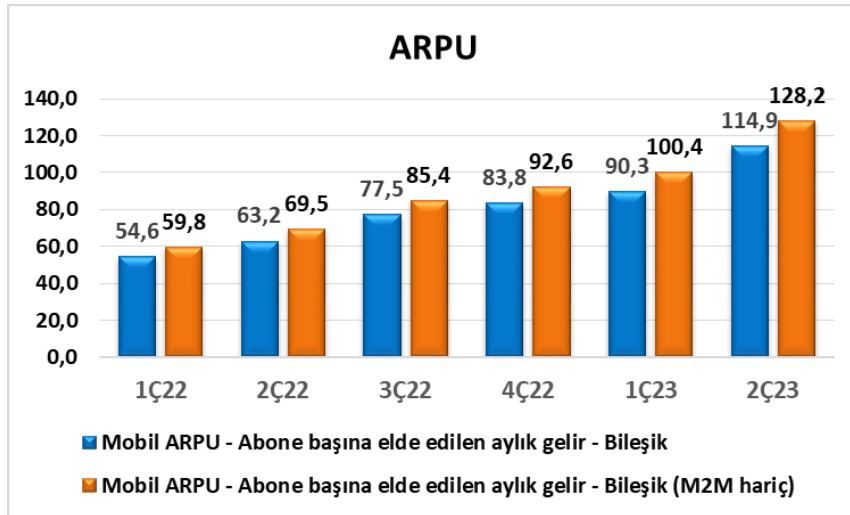
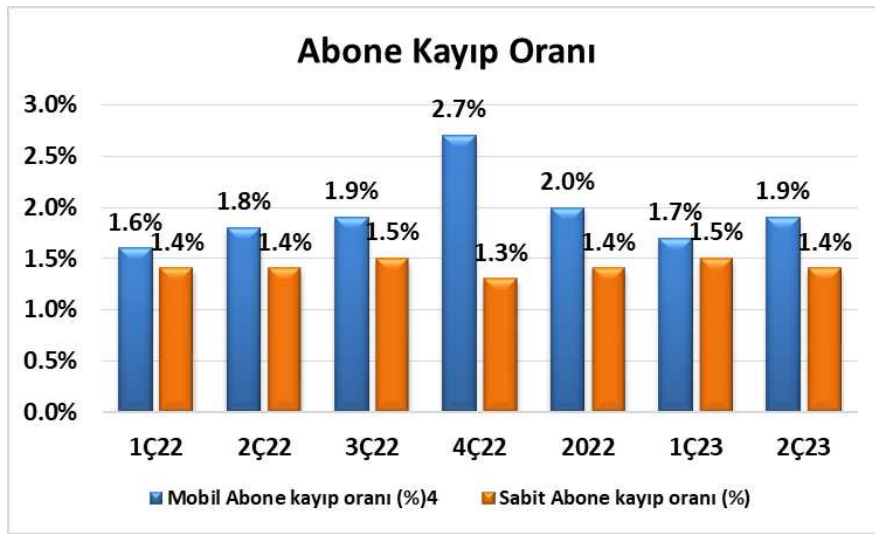
Abone kırılımına bakıldığında faturalı abone sayısı Yıllık bazda 1.8 milyon, çeyreklik bazda ise 404 bin artış göstererek 26.3 milyona yükselmiştir. Ön ödemeli abone sayısı ise yıllık bazda 701 bin, çeyreklik bazda ise 239 bin azalarak 11.3 milyona gerilemiştir. Özellikle Turistlere yönelik hizmet veren alternatif data çözümleri ve yükselen fiyat seviyeleri fiyat hassasiyeti olan faturasız tarafta yeni hat alımlarını baskıladı.



Sabit tarafta, fiber abone sayısı, yüksek hızlı ve kaliteli genişbant bağlantısına yönelik talep sayesinde elde edilen 40 bin net abone kazanımı ile 2Ç23 döneminde büyümeye devam etti ve 2.19 milyona ulaştı. Toplam sabit abone sayısı, 2Ç23 döneminde çeyreklik net 33 bin abone kazanımı ile 3,0 milyona ulaştı. Ayrıca, IPTV abone sayıları çeyreklik net 35 bin abone kazanımı ile 1,3 milyona ulaştı. Bireysel fiber ARPU büyümesi, temel olarak fiyat düzeltmeleri ve %67 olarak gerçekleşen artan IPTV penetrasyonunun yanı sıra, müşterileri üst paketlere geçirme aksiyonlarının etkisiyle 2Ç23 döneminde yıllık bazda %48,6 oldu. Aylık ortalama sabit abone kayıp oranı değişmeyerek %1,4 olarak gerçekleşti. Kablo TV'de yıllık ve çeyrek bazda yaşanan daralma devam ederek 2Ç23 döneminde 40 bine geriledi. Dalgali seyreden ADSL aboneleri ise yıllık ve çeyrek bazda daralarak 754 bine geriledi.



ARPU büyümesi (bileşik) yıllık bazda %84'e ulaşarak 128,2'ye yükseldi. Pazar ortamındaki değişime rekabetçi tekliflerle karşılık verildi. Buna bağlı olarak, mobil abone başına elde edilen aylık gelir ("ARPU") (M2M hariç), fiyat düzeltmeleri, genişleyen faturalı abone bazı ve müşteriye daha yüksek faydalar sunan paketlere geçirmelerdeki artışla, 2Ç23 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre ortalama enflasyon oranını geçti ve yıllık bazda %84,5 artış gösterdi. Aylık ortalama mobil abone kayıp oranı, bir miktar artarak hala sağlıklı bir seviye olan %1,9'a yükseldi. Kullanıcı başına aylık ortalama mobil veri kullanımı 2Ç23'te yıllık bazda %17 artışla 16,5 GB olarak gerçekleşti. 4.5G kullanıcılarının ortalama mobil veri kullanımı 2Ç23'te 17,6 GB oldu.



Bilanço

Dönen varlıklar 2Ç23 döneminde %80 artışla 69,4 mn TL seviyesine yükseldi. Özellikle finansal yatırımların yıllık %317 artış göstererek %10.43 mn TL'ye seviyesine yükselmesi dönen varlıklar üzerinde etkili oldu. Nakit ve nakit benzeri çeyreklik bazda %28, yıllık bazda ise %59 artarak 35 mn TL seviyesine yükseldi. Nakitlerdeki artış, kur hareketlerinden olumlu yönde etkilendi. Ticari alacakları ise yıllık bazda %60 yükselerek 9,8 mn TL seviyesine yükseldi. Duran varlıklar yıllık bazda %45 artışla 66,74 mn TL'ye yükseldi. Duran varlıklar içindeki ağırlığı fazla olan maddi duran varlıklar yıllık bazda %36 artarak 26,3 mn TL'ye yükselirken, maddi olmayan duran varlıklar ise %48 artışla 23,2 mn TL'ye yükseldi. Toplam varlıklar ise yıllık bazda %61 artışla 136,7 mn TL'ye ulaştı.

Kısa vadeli yükümlülükler çeyreklik bazda %25, yıllık bazda %87 artışla 41,4 mn TL'ye yükseldi. Özellikle kısa vadeli borçların yıllık bazda %100 artış göstererek 16,3 mn TL seviyesine yükselmesi yükümlükleri artırdı. Yeni borçların eklenmesi ve kur hareketleri borçlardaki artışa neden oldu. Toplam borcun 3.936 mn TL'sini kiralama yükümlülükleri oluşturdu. Konsolide borcun, %44'ü ABD Doları, %28'i Avro, %2'si Çin Yuanı, %5'i Ukrayna Grivnası ve %20'si TL cinsi dövizlerden oluştu. Ticari borçlar ise %108 artarak 9.4 mn TL seviyesine yükseldi. Uzun vadeli yükümlülükler %48 artışla 57,2 mn TL'ye yükseldi. Uzun vadeli borçlar ise 51 milyar TL'ye ulaşarak %48'lik artış gösterdi.

Şirketin 2Ç23 dönemi sonu itibariyle toplamda 77,2 milyar TL finansal borcu bulunmaktadır. Turkcell'in yüksek finansal borcuna karşın yüksek nakit pozisyonu sebebiyle net borcu 2Ç23 dönemi itibarıyla 28.046 milyon TL, net borç/FAVÖK çarpanı ise 1,0x olarak gerçekleşti. Finansman şirketi (financell) vermiş olduğu krediler hariç, sadece telekom işlerinden olan net borç 23.361 milyon TL, kaldıraç oranı ise 0,8x olarak gerçekleşmişti. Net borcun/FAVÖK oranı ise 2Ç23 döneminde 0,8 seviyesinde kaldı.

Son olarak toplam özkaynaklar ise çeyreklik bazda %11, yıllık bazda %57 artarak 98,6 mn TL'ye yükseldi.

Büyüme (%)						
	2022/06	2022/09	2022/12	2023/03	2023/06	Ortalama
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	16.67	17.44	9.18	7.81	25.10	15.24
Favök Büyüme (Çeyrek)	12.81	23.69	10.46	3.21	39.83	18.00
Faaliyet Giderleri Büyüme (Çeyrek)	9.43	16.60	27.45	7.22	10.68	14.28
Net Kar Büyüme (Çeyrek)	67.03	67.64	333.08	250.80	70.12	157.74
Özsermaye Büyüme	17.68	16.49	36.92	44.78	57.47	34.67
Aktif Büyüme	51.35	58.19	43.27	45.83	61.07	51.94

Borçluluk						
	2022/06	2022/09	2022/12	2023/03	2023/06	Ortalama
Finansal Borç / Toplam Borç	79.45	79.73	76.53	76.97	78.26	78.19
Toplam Borç / Özsermaye	254.72	255.07	227.80	224.50	262.81	244.98
Net Borç (Mn TL)	23,759	22,743	23,110	26,068	31,724	25,481
Net Borç / FAVÖK	1.34%	1.15%	1.04%	1.05%	1.07%	1.13%

Oranlar

Likit oran

Şirketin 2Ç23'de likit oranı 1.59 seviyesine gerilemiştir. 2Ç22'de 1.65 olan likit oran bir önceki çeyrekte ise 1.51 seviyesinde gerçekleşmiştir. Son dönemde özellikle kısa vadeli yeni borçlanmaların artmış olması likit oranda gerilemeye neden olmuştur.

Aktif karlılık

Aktif karlılık oranı 2Ç22'de %7,80 1Ç23 döneminde ise %14.11 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç23 döneminde ise aktif karlılığın yıllık bazda istikrarlı bir şekilde artsa da çeyreklik bazda daralması dikkat çekiyor. Çeyreklik bazda finansal yatırımlarda yaşanan artış, aktif karlılığı aşağıya çekerken, yıllık bazda elde edilen güçlü net kar ise, aktif karlılığı artırmıştır.

Esas faaliyet kar marjı

2Ç23 döneminde esas faaliyet kar marjı, 2Ç2'deki %21,90 seviyesinden %29,29 seviyesine yükselmiştir. Artan kur kazancının da esas faaliyet kar marjı üzerinde etkisi oldu.

Özsermaye karlılığı

2Ç23 dönemine özsermaye karlılığı %46,83 seviyesine ulaştı. 2Ç22 döneminde %24 olan özsermaye karlılığındaki artışın istikrarlı olduğu görülüyor. Güçlü operasyonel sonuçlarla elde edilen net kar özsermaye karlılığını da olumlu yönde destekledi.

FD/DD

2Ç23 döneminde FD/DD oranı 4,16x seviyesine yükseldi. 2Ç22'de 2.49x ve 1Ç23 döneminde 2.85 olan oranın yükselişinde net borçtaki artış etkili oldu.

Oran Analizi

	2022/06	2023/06	Fark (bps)
Brüt Kar Marjı	29.77	37.54	7.77
Favök Marjı	41.46	44.35	2.90
Net Kar Marjı	11.85	15.88	4.04
Net Kâr / Brüt Kâr %	39.80	42.32	2.52
Özsermaye %	17.68	57.47	39.79
Net Kar %	20.01	124.64	104.63

Değerleme	Cari	Son 3 Yıl Ort. Göre
FK	8.16	8.13
FK Sektörel	8.16	Sektöre göre %0.0
PD/DD	3.12	1.83
PD/DD Sektörel	3.26	Sektöre göre %4.3 ucuz
FD/FAVÖK	5.04	3.83
FD/FAVÖK Sektörel	5.21	Sektöre göre %3.2 ucuz

Fiyat/kazanç

2Ç23 döneminde şirket 8.66x F/K oranından işlem görmektedir. Geçen yılın aynı döneminde FK oranı 6.51x iken artan karlılık ile ve geleceği yönelik olumlu beklentiler FK çarpanında yükselişe neden oldu. Fakat sektör ortalaması olan 13x'in altında olmasını olumlu yorumlayabiliriz.

PD/DD

2Ç23 döneminde PD/DD değeri 3.31 olarak gerçekleşmiştir. 2Ç22 döneminde 1.50 olan PD/DD oranı, hisse fiyatının yükselmesiyle birlikte piyasa değerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Yatırım/net satışlar

2Ç23 döneminde yatırım/net satışlar %74,84 seviyesinde gerçekleşti. 2Ç22 döneminde ise bu oran %85,65 olarak gerçekleşmiş. Cari dönemde operasyonel olmayan kalemler dahil 8.229,1 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirildi. Geçen yılın aynı döneminde yatırım harcamaları 3.110,8 seviyesindeydi.

Oran Analizleri	2023/06	2023/03	2022/12	2022/09	2022/06	2022/03
Likit Oran	1,59	1,51	1,50	1,77	1,65	1,62
Aktif Karlılık (ROA) (%)	13,02	14,11	12,86	8,71	7,80	7,20
Esas Faaliyet Kar Marjı	29,29	25,58	24,67	23,60	21,90	21,92
FAVÖK Marjı	44,35	41,63	42,48	42,05	41,46	42,21
Net Kar Marjı	15,88	16,85	21,19	13,79	11,85	7,75
Özsermaye Karlılığı (ROE) (%)	46,83	45,67	41,36	27,15	24,84	20,97
Firma Değeri / Defter Değeri	4,16	2,85	3,45	2,60	2,49	3,03
Fiyat / Nakit Akış	4,99	3,07	4,10	2,86	2,60	3,99
Fiyat Kazanç	8,66	5,38	7,54	6,77	6,51	10,49
PD / DD	3,31	2,08	2,70	1,71	1,50	2,12
Yatırım / Net Satışlar %	74,85	73,46	78,04	77,83	85,65	89,60

Karlılık

	2022/06	2022/09	2022/12	2023/03	2023/06	Ortalama
Brüt Kar Marjı (%) (Çeyrek)	29.52	33.87	36.07	34.39	40.05	34.78
Favök Marjı (%) (Çeyrek)	40.81	42.98	43.49	41.63	46.53	43.09
Net Kar Marjı (%) (Çeyrek)	15.36	16.87	38.67	16.85	15.11	20.57
Net Satışlar (Çeyrek) (Mn TL)	12,094	14,203	15,507	16,719	20,915	15,888
FAVÖK (Çeyrek) (Mn TL)	4,936	6,105	6,744	6,960	9,732	6,895
Net Kar (Çeyrek) (Mn TL)	1,858	2,396	5,996	2,817	3,161	3,246
Özkaynaklar (Mn TL)	23,834	25,532	30,891	33,849	37,532	30,328
Özkaynaklar (Mn USD)	1,430	1,380	1,652	1,768	1,453	1,537
Aktifler (Mn TL)	84,545	90,655	101,265	109,843	136,175	104,497
Aktifler (Mn USD)	5,072	4,899	5,416	5,737	5,273	5,280
Özsermaye Karlılık	24.84	27.15	41.36	45.67	46.83	37.17
Aktif Karlılık	7.80	8.71	12.86	14.11	13.02	11.30

Varsayımlar

AOSM	21,58%
Uç Değer Büyüme Oranı	5,0%
Değerleme Tarihi	3.10.2023
Mali Yıl Bitiş	31.12.2023
Mevcut Fiyat	54,15
Hisse Senedi	2.200.000.000 mn

	2023	2024	2025	2026	2027
Vergi Oranı	25%	25%	25%	25%	25%
SMM'nin Hasıllata Oranı	64,0%	63,0%	63,0%	63,0%	63,0%
Faaliyet Giderlerinin Hasıllata Oranı	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%
Amortisman Giderlerinin Hasıllata Oranı	15%	15%	15%	15%	15%
NWC / HASILAT	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%

Discounted Cash Flow	Entry	2023	2024	2025	2026	2027
Tarih	3.10.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027
Peryot		0	1	2	3	4
Yıl		0,50	1,00	1,00	1,00	1,00
Hasıllat		93.708.219.270	135.876.917.942	183.433.839.221	229.292.299.026	286.615.373.783
SMM		59.973.260.333	85.602.458.303	115.563.318.709	144.454.148.387	180.567.685.483
Faaliyet Giderleri		7.684.073.980	11.141.907.271	15.041.574.816	18.801.968.520	23.502.460.650
		-	-	-	-	-
Amortisman Giderler		14.056.232.891	20.381.537.691	27.515.075.883	34.393.844.854	42.992.306.067
FVÖK		20.500.000.000	24.600.000.000	29.520.000.000	35.424.000.000	42.508.800.000

Tahmin Edilen Hisse Fiyatı

Tahmin Edilen Hisse Fiyatı	75,43
----------------------------	-------

Mevcut Hisse Fiyatı

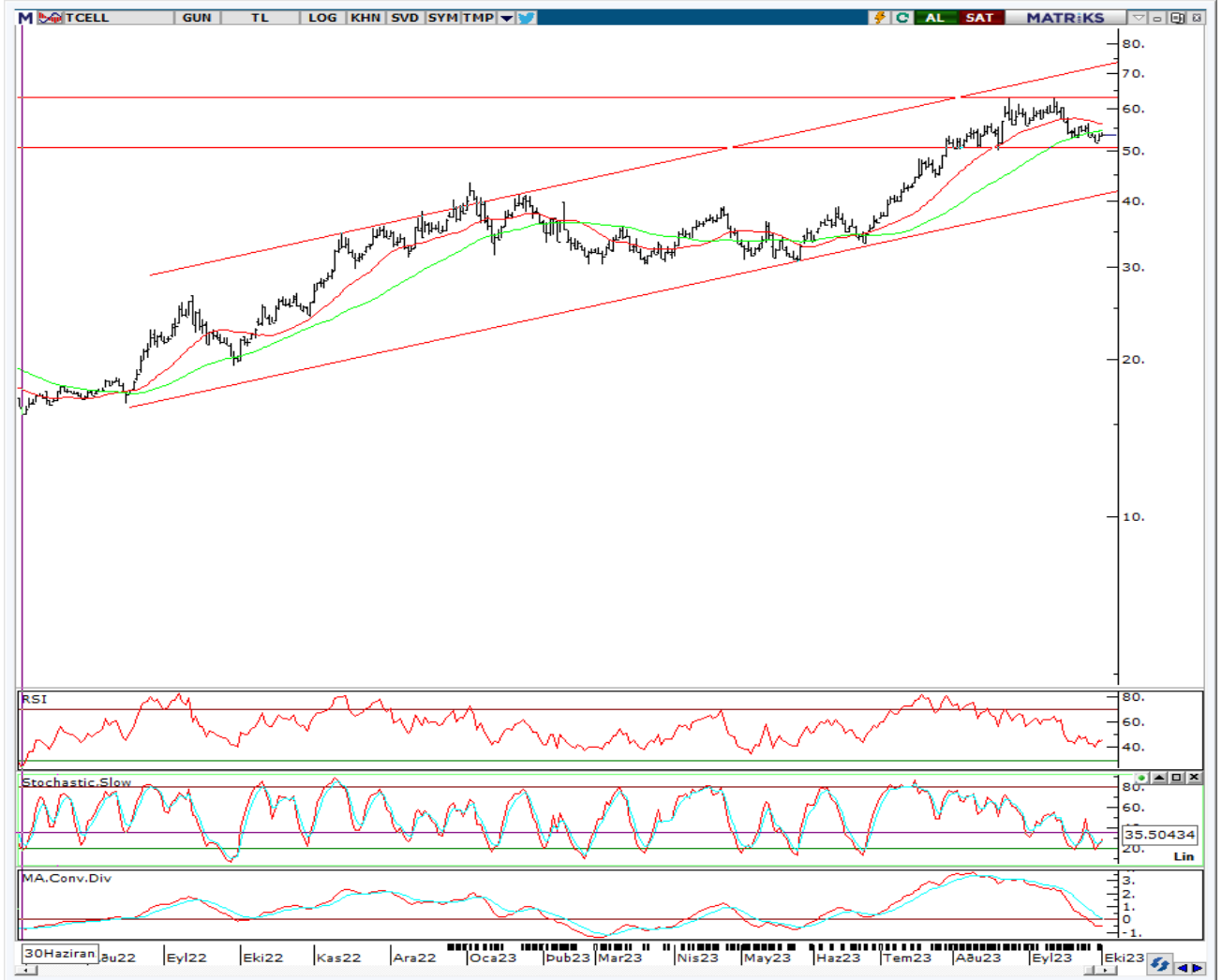
Mevcut Hisse Fiyatı	54,15
---------------------	-------

ORTA- UZUN VADELİ TEKNİK DEĞERLEME

Hissede uzun vadeli yükseliş trendi devam ediyor. Zirve seviyesi olan 62.65 seviyesinin 2 kere test edilip kırılmamasıyla geri çekilmenin yaşandığı hissede kısa vadede pozitif görünüm dikkat çekiyor. Satışların yaşandığı 62.65 seviyesini ise ilk ana direnç seviyesi olarak takip edeceğiz.

Bu seviyesinin kırılması durumunda ise hissedeki güçlü görünüm devam edeceğinden yükselen kanal üst direnci olan 77.00 seviyesi orta vadede hedeflenebilir.

Beklentimizin aksine yaşanabilecek geri çekilmelerde ise 50.00 seviyesini ilk kısa vadeli destek olarak takip edeceğiz. Bu seviyesinin kırılması durumunda ise orta vadede yükselen kanal alt desteği olan 43.00 seviyesine kadar satış baskısı devam edebilir.



*Tüm veriler Stockey ve Şirket'in sunumundan alınarak derlenmiştir.

ÇEKİNCE

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 raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

DUYGU DORAN Uzman

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler