

Pazar Dinamikleri & Finansal Performans

Şirket, 2024 yılının ilk yarısında operatör değiştirme motivasyonunun sınırlı kaldığını, ancak agresif kampanyalar nedeniyle müşteri kayıp oranında hafif bir artış yaşandığını belirtti. Şirketin toplam geliri yıllık %7 artışla 158 milyar TL'yi aşarken, bu büyümenin %92'si Turkcell Türkiye'den geldi. Şirketin ana gelir dinamikleri, genişleyen abone tabanı, çift haneli ARPU artışı ve satış artırıcı stratejiler oldu. Grubun teknoloji ve finansal hizmetler segmenti, operasyonel çeşitliliğin sağlanmasında kritik rol oynadı. Paycell %25 büyürken, finansal hizmetler tarafında %33'lük genişleme kaydedildi. Şirketin operasyonel kârlılığı güçlü gelir performansı ile desteklenirken, 2024'te FAVÖK yıllık 70 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı, yarı yıldıdaki maaş artışları ve finansman maliyetlerindeki yükselişin getirdiği personel giderleri nedeniyle düşüş gösterdi. Şirket, satılan malların maliyetindeki düşüş ve enerji bağlantı giderlerindeki azalmanın bu baskıyı hafiflettiğini belirtti. 2024 yıl sonu itibarıyla net kaldıraç oranı 0,14 seviyesine geriledi. Bu düşüşte, Ukrayna varlıklarının satışıyla elde edilen nakit akışı etkili oldu. 2025 yılı için net kaldıraç oranını sektör ortalamasının altında tutma hedefi bulunuyor ve 2025 yıl sonuna kadar 1'in altında bir net kaldıraç oranı korunması bekleniyor.

5G & Yatırımlar

Türkiye'de 5G sürecine ilişkin net bir ihale takvimi açıklanmamış olsa da, mevcut beklenti ihalenin 2025'te gerçekleşmesi ve 2026'da ticari lansmanın yapılması yönünde. Turkcell, 5G altyapısını mümkün olduğunca yerel ve ulusal teknolojilerle inşa etmeyi planlıyor. Şirket, büyük ölçekli testlerini 50.000 kişilik bir stadyumda gerçekleştirdi. Özellikle sabit kablosuz erişim, fiber olmayan bölgelerde geniş bant hızlarını artırmada kritik bir araç olarak görülüyor. Bu kapsamda yeni yatırımlar sürerken, karasal olmayan ağlar ve uydu çözümleri gibi alternatif gelir fırsatları da araştırılıyor. Şirket, yatırımların %63'ünün mobil ve sabit altyapılara tahsis edildiğini ve her ikisine de eşit şekilde odaklanıldığını aktardı. CAPEX yoğunluğunun yaklaşık %5'i veri merkezleri ve yenilenebilir enerji projeleri olmak üzere stratejik girişimlere yapılan yatırımlardan geldi. Bunun yanı sıra, IoT odaklı anlaşmalar ile ek gelir elde etmeyi ve karasal olmayan ağlar ile uydu çözümleri üzerine çalışmalarını genişletmeyi planlıyor. 2025 yılında yatırımların ağırlıklı olarak mobil ve sabit şebeke altyapısına yönlendirilmesi beklenirken, veri merkezi ve güneş enerjisi santrali (GES) yatırımları da devam edecek. Turkcell'in 2025 yılı için yıl sonu enflasyon varsayımı %31, ortalama enflasyon beklentisi ise %33 seviyesinde. Şirket, fiyatlandırma stratejisini enflasyona bağlı olarak belirleyeceğini ancak lisans ücretlerinin 3G'den 4.5G'ye geçişteki kadar yüksek olmayacağı görüşünde. Bunun yanında, lisans ücretlerinin sabit mi yoksa gelir paylaşımına mı olacağı henüz netlik kazanmış değil.

2025 Beklentileri

Turkcell, 2025 için %7-9 gelir büyümesi, %32-34 veri merkezi ve bulut gelir büyümesi, %41-42 FAVÖK marjı ve yaklaşık %24 operasyonel yatırımlar/satışlar oranı bekliyor. 2026 yılında ise %24'lük oranın aşılmayacağı tahmin ediliyor.