

Turkcell

TCELL

12 Mayıs 2026

Turkcell, 1Ç26'te 64,95 milyar TL net satış, 28,65 milyar TL FAVÖK ve 4,63 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %9,2, FAVÖK'te %11,1 ve net karda %29 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %9,3, FAVÖK'te %3,5 ve net karda % 14,9 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %3,5 azalış, FAVÖK'te %3,9 ve net karda %9 artış gerçekleşti.

Abone sayısındaki artış performansını sürdürdü. 1Ç26'da şirketin abone sayısı verilerini incelediğimiz, toplam abone sayısı çeyreklik %1,4, yıllık %3,2 artarak 44,5 milyona ulaştı. **toplam mobil abone bazı net 655 bin artışla bu büyümeyi destekledi.** Abone verilerinin alt kırılımını incelediğimizde, faturalı mobil abone sayısı çeyreklik 661 bin artışla 32,2 milyona ulaştı. Son 14 çeyreğin en iyi performansını sergiledi. Faturalı abone sayısındaki artışla birlikte mobil tarafta fatura abone oranı %81'e yükseldi. **Mobil abone kayıp oranı iyileşme devam etti.** 1Ç26'da mobil abone kayıp oranı yıllık 0,1 puan, çeyreklik 1,1 puan iyileşerek %1,6 oldu. **Sabit tarafta ise eski teknolojiler olan ADSL ve kablo abone sayısı azalırken, daha yüksek hızlar sunabilen Turkcell fiber ve Superbox abone sayısı arttı.** Turkcell fiber altyapısını kullanan abone sayısı çeyreklik %0,8, yıllık %4,4 artarak 2,59 milyona ulaştı. 138 bin haneye daha fiber ulaştırılarak toplam erişilebilir hane sayısını 6,5 milyona çıkardı. Sabit tarafta abone dönüşüm oranının %41,8 seviyesinde gerçekleşmesi, erişilebilir hanelerin neredeyse yarısının aktif aboneye dönüştüğüne işaret ediyor. Fiber altyapısının henüz ulaşamadığı bölgelerde Superbox öne çıkarken, Superbox abone sayısı çeyreklik %5,3, yıllık %14,3 artışla 754 bine ulaştı.

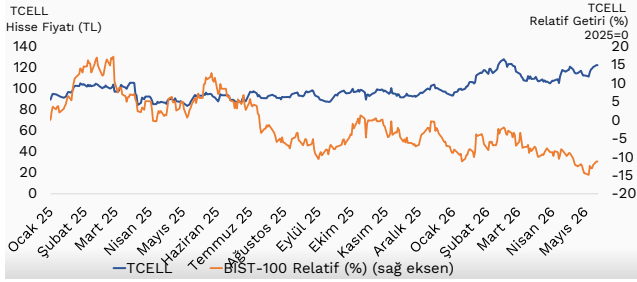
Şirketin ARPU performansını incelediğimizde geçen yılın aynı dönemine **mobil ARPU'da sınırlı gerileme görüldü, sabit ARPU'da yıllık bazda iyileşme, çeyreklik bazda sınırlı gerileme görüldü.** Mobil ARPU bileşik bazda çeyreklik %4,3, yıllık %2,3 azalarak 363,2 TL'ye gerilerken, mobil tarafta oransal olarak azalış çeyreklik %5,3, yıllık %4,7 ile 408 TL'ye gerileyen faturalı segmentinde görüldü. Sabit bileşik bazda ise ARPU çeyreklik %1,2 azalış, yıllık %12,2 artışla 545,9 TL oldu. **Kişi başına aylık ortalama veri kullanımını yıllık %25,7 artışla 22,5 GB ulaştırken 5G ile ARPU'yu yukarıya taşıma potansiyelini öngörülmekteyiz.**

31 Mart 2026 itibarıyla Türkiye genelinde 5G hizmete girenler Turkcell 5G ihalesi kapsamında 1,2 milyar dolar bedelle satın aldığı frekans bloklarının ilk taksit ödemesini gerçekleştirdi. 5G ve diğer yeni nesil iletişim teknolojileri yatırımlarını finanse etmek amacıyla 7 yıl vadeli 1 milyar dolar tutarında murabaha sendikasyon kredisi sağlandı. Yatırım harcamaları 5G lisans bedeli dahil yıllık %263 artışla 76,58 milyar TL'ye ulaştı.

Techfide Paycell öne çıktı. Turkcell'in Paycell faaliyetlerinden elde ettiği gelir fiziki POS hacminin yıllık %150,4 artmasıyla yıllık %15,3 artarak 2,1 milyar TL'ye yükseldi. Toplam işlem hacmi yıllık %46,4 artışla 55,5 milyar TL'ye yükseldi. Sonra Öde aktif kullanıcı sayısı 3,3 milyona ulaştı. Financell faaliyetlerinden elde edilen gelir ise devam eden taksit sıratlamaları nedeniyle yıllık bazda %10 azalarak 1,48 milyar TL'ye geriledi.

Şirket beklentilerinde revize yapmadı. Şirket 2026 yılında Turkcell grubunun %5- %7 gelir büyümesi, %40- %42 FAVÖK marjı ve %25 operasyonel yatırımlar/gelir olmasını beklerken Veri Merkezi & Bulut tarafında %18- %20 gelir büyümesi beklemektedir.

Şirketin marjlarını incelediğimizde, **brüt kar ve FAVÖK marjı daralırken net kar marjında parasal pozisyon kazancındaki artış kaynaklı sınırlı iyileşme görüldü.** Brüt kar marjı 1,8 puan azalarak %28,2'ye, FAVÖK marjı 2,5 puan azalarak %44,1'3 gerilerken, net kar marjı 0,3 puan artarak %7,1'e yükseldi. Şirketin **net borcu 5G lisans ücretinin ilk taksitinin ödemesi ve 5G yatırımlarının etkisiyle %198 artışla 48,83 milyar TL'ye** ulaşarak Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,42x olarak gerçekleşti. Şirket son 4 çeyreklik verilerine göre 2,66x FD/FAVÖK ve 1,02x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların son 3 yıllık ortalaması sırasıyla 2,54x ve 0,95x seviyelerindedir. Yatırım harcamalarıyla birlikte artan net borcun ve marjlardaki daralmanın etkisi ve 5G ile artmasını beklediğimiz ARPU'nun yaratabileceği potansiyel olumlu etkiyle açıklanan finansalları hisseye etkisini **nötr** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TCELL Getiri (%)	6	4	0	30	30
BIST-100 Getiri (%)	4	8	10	42	55
TCELL Relatif Getiri (%)	1	-3	-9	-9	-16

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (11.05.2026)	121,9
52-hafta fiyat aralığı (TL)	85 - 130
Piyasa Değeri (TL mn)	268.180
Piyasa Değeri (USD mn)	5.921
Halka Açıklık Oranı (%)	44,0
Net Borç (TL mn)	86.537
Net Borç (USD mn)	1.911
Firma Değeri (TL mn)	354.717
Firma Değeri (USD mn)	7.831
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	114

Finansal Değerler

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Net Satışlar (TL mn)	229.014	59.425	59.505	64.951
Brüt Kar (TL mn)	68.346	17.828	17.770	18.321
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	73.436	21.695	15.513	12.795
FAVÖK (TL mn)	104.867	27.682	25.792	28.654
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 47.584	- 14.943	- 8.662	- 3.430
Net Kar/Zarar (TL mn)	17.604	4.033	3.594	4.634
Toplam Finansal Borç (TL mn)	174.578	150.712	174.578	206.347
Net Finansal Borçlar (TL mn)	57.949	36.834	57.949	86.537
Yatırım Harcamaları	- 70.961	- 16.670	- 26.294	- 37.051

Değerleme

	2025	2025/1Q	2025/4Q	Güncel
F/K	11,6	6,4	11,6	13,4
PD/DD	0,7	1,0	0,7	0,9
PD/Satışlar	0,9	0,9	0,9	1,0
FD/FAVÖK	2,5	2,4	2,5	3,0

Karlılık

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Brüt Marj (%)	29,8	30,0	29,9	28,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	18,1	18,5	17,0	16,6
FAVÖK Marjı (%)	45,8	46,6	43,3	44,1
Net Kar Marjı (%)	7,7	6,8	6,0	7,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,2	7,1	3,2	3,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,4	13,8	6,4	7,1

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	31,0	32,3	31,0	38,2
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	- 0,4	0,7	- 0,4	- 1,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,9	1,0	0,9	1,1
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,6	0,4	0,6	0,7
Özsermaye	285.371	209.835	285.371	290.909

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uyumlu olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamaktadır; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.