



COLENDI

Menkul Değerler

2025 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Turkcell

Turkcell 2Ç25'te 50,3 milyar TL net satış, 23,39 milyar TL FAVÖK ve 4,2 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %4,5, FAVÖK'te %4,3 ve net karda %28,6 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %11,7, FAVÖK'te %14,4 ve net karda %7,1 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %-3,3 azalış, FAVÖK'te %6,8 ve net karda %21,8 artış gerçekleşti.

Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre cirodaki %11,7'lik artışa yıllık bazda reel olarak %9,8'lik Mobil ARPU ve %17,8'lik bireysel fiber ARPU katkısı sağladı. 2Ç'25'te bir önceki çeyreğe göre %8,4 artarak 352,5 TL olurken Bireysel fiber ARPU %10,9 artarak 418,2 oldu.

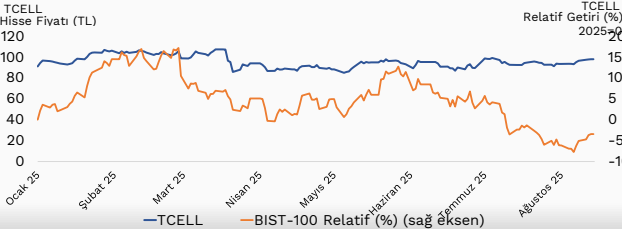
Turkcell'in faturalı aboneleri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,1, önceki çeyreğe göre ise %2,7 artarak 30,1 milyon oldu. Ön ödemeli abonelerde ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %-16,3 önceki çeyreğe göre ise %-3,3 azalarak 8,7 milyon oldu.

Paycell faaliyetlerinden elde ettiği gelir bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %35,7 artarak 1,4 milyar TL oldu. Paycell Toplam işlem hacmi yıllık %75 artışla 38,8 milyar TL'ye yükselirken Paycell Kart işlem hacmi %24 artışla 7,9 milyar TL'ye yükseldi. Financell faaliyetlerinden elde ettiği gelir ise geçen yılın aynı dönemine göre %4,7 artarak 1,3 milyar TL oldu.

Grup net kârı, %7,1 artışla 4,2 milyar TL'ye yükseldi. Bu yılki kâr artışı, geçen yıl Ukrayna'daki operasyonların satışından kaynaklanan 713 milyon TL'lik tek seferlik katkı olmaksızın gerçekleşti. Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %44 artışla 25,3 milyar TL olurken net borç / FAVÖK rasyosu 0,21x'ten 0,29x seviyesine yükseldi. Net borç / FAVÖK rasyosundaki artışta Haziran ayındaki yaklaşık 4 milyar TL'lik temettü dağıtımının etkisi oldu. Şirketin son 3 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanı olan 4,01x'e göre %32 iskonto barındırırken son 1 yıllık FD/FAVÖK'e göre %17 iskonto barındırıyor.

Turkcell, 2025 yılı beklentilerinde, grup gelir büyümesini %7-%9 aralığında, Veri Merkezi & Bulut gelir büyümesini %32-%34 aralığında, FAVÖK marjını %41-%42 seviyesinde ve operasyonel yatırımların gelire oranını %24 seviyesinde sabit tuttu. Şirket, 2Ç25'te hem yıllık hem de çeyreklik bazda güçlü operasyonel büyüme sergilerken, ARPU'daki artışlar ve Paycell ile Financell tarafından gelir artışları, şirketin gelir çeşitliliğini destekledi.

Açıklanan 2. çeyrek finansallarını olumlu değerlendirmekle birlikte 5G sürecindeki belirsizlikler hisse performansında baskı oluşturmasını bekliyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TCELL Getiri (%)	3	6	3	-6	-1
BIST-100 Getiri (%)	0	7	13	11	11
TCELL Relatif Getiri (%)	3	-1	-9	-15	-11

Kaynak: Equity RT

TCELL

14 Ağustos 2025

Şirket Kartı

Fiyat TL (13.08.2025)	97,75
52-hafta fiyat aralığı (TL)	77 - 109
Piyasa Değeri (TL mn)	215.050
Piyasa Değeri (USD mn)	5.289
Halka Açıklık Oranı (%)	54,0
Net Borç (TL mn)	45.792
Net Borç (USD mn)	1.126
Firma Değeri (TL mn)	260.842
Firma Değeri (USD mn)	6.416
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	93,9

Finansal Değerler

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Net Satışlar (TL mn)	158.854	45.022	48.137	50.295
Brüt Kar (TL mn)	41.129	11.326	14.441	14.443
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	35.424	9.076	17.574	19.841
FAVÖK (TL mn)	70.686	20.444	22.424	23.394
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 19.170	- 5.290	- 12.104	- 14.629
Net Kar/Zarar (TL mn)	23.523	3.922	3.267	4.201
Toplam Finansal Borç (TL mn)	121.738	99.191	150.712	172.858
Net Finansal Borçlar (TL mn)	33.281	39.765	36.834	45.792
Yatırım Harcamaları	- 49.022	- 15.342	- 12.738	- 14.259

Değerleme

	2024	2024/2Q	2025/1Q	Güncel
F/K	8,7	7,3	7,8	7,9
PD/DD	0,9	1,5	1,0	1,0
PD/Satışlar	1,3	1,2	1,1	1,1
FD/FAVÖK	3,4	3,3	3,0	3,0

Karlılık

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Brüt Marj (%)	25,9	25,2	30,0	28,7
Esas Faaliyet Marjı (%)	14,6	14,8	18,5	18,1
FAVÖK Marjı (%)	44,5	45,4	46,6	46,5
Net Kar Marjı (%)	14,8	8,7	6,8	8,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,8	12,4	6,5	6,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	11,1	27,6	12,5	12,5

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	30,9	26,9	31,9	30,5
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	0,21	0,41	0,77	0,76
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,84	0,97	0,99	1,08
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,47	0,50	0,44	0,53
Özsermaye	218.141	152.291	209.835	219.706

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 tercihlerinize uygun 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 amaçlamakta olup; 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.