

Hisse Verileri

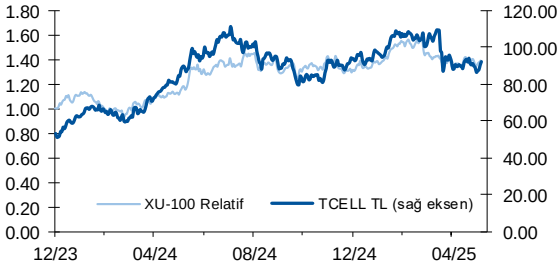
Bloomberg Hisse Kodu	TCELL
Mevcut Fiyat (TL)	92.30
Hedef Fiyat (TL)	206.00
Getiri Potansiyeli (%)	123.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.40 111.81
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,704
Sermaye (mln TL)	2,200
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	203,060
Hedeflenen Piyasa Değeri	453,200
Net Borç	36,834
Firma Değeri	239,894

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	-14%	14%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-10%	24%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 09 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	45,409	46,574	46,797	46,339
FAVÖK	21,153	19,794	19,682	19,561
FAVÖK marjı	46.6%	42.5%	42.1%	42.2%
Net kar	3,082	3,260	3,146	3,230
Net kar marjı	6.8%	7.0%	6.7%	7.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Turkcell (TCELL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Turkcell, şirket verilerine göre, 1Ç25 döneminde 47.963 milyon TL satış geliri (Konsensus: 46.797 milyon TL / Deniz Yatırım: 46.574 milyon TL), 20.959 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 19.682 milyon TL / Deniz Yatırım: 19.794 milyon TL), 3.082 milyon TL net kar (Konsensus: 3.146 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.260 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 959 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Müşteri kazanımı ve ARPU büyümesi paralelinde artış gösteren satış geliri ve artan operasyonel karlılık.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan net borç pozisyonu.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- Açıklanan 2025 yılı beklentilerinin üzerinde yıla başlayan Turkcell, piyasa beklentisi paralelinde finansal sonuçlar açıkladı. Bu paralelde açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; Turkcell, 1Ç25 döneminde; i) net 153 bin mobil faturalı abone ii) net 30 bin fiber abone kazanımı gerçekleşti.
- 1Ç25 döneminde, mobil ARPU büyümesi %15,9, bireysel fiber ARPU büyümesi %17,7 olarak gerçekleşti.
- Turkcell'in 1Ç25 döneminde satış gelirleri %13 artarak 49.963 milyon TL olarak gerçekleşti.
- FAVÖK, %19 artışla 20.959 milyon TL seviyesine, FAVÖK marjı ise bu dönemde 2,3 puanlık büyüme ile %43,7 seviyesine yükseldi.
- Şirket'in net karı bu dönemde 3.082 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- 1Ç25 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 36.834 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç24: 31.395 milyon TL net borç). Rasyonet verilerine göre net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç25 dönemi itibarıyla 0,5x seviyesindedir (4Ç24: 0,4x).
- Şirket, 2025 yılına yönelik beklentilerini korumaya devam etti. Hatırlayacak olursak 2025 yılı beklentileri; i) %7-9 aralığında satış geliri büyümesi ii) %32-34 aralığında veri merkezi ve bulut gelir büyümesi iii) yaklaşık %41-42 seviyesinde FAVÖK marjı iv) yaklaşık %24 seviyesinde operasyonel yatırım harcamaları/satışlar yönündeydi.

- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizdeki değişikliklere ek olarak net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız neticesinde, **Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 204,40 TL'den 206,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL yönünde devam ettiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,0x F/K ve 3,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2025 tahminlerimize göre ise TCELL hissesi 12,8x F/K ve 2,5x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. TCELL'i 10 Ekim 2022 tarihinden bu yana, 23,12 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz.**

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	45,409	46,932	40,706	-3%	12%	158,854	148,656	7%
Brüt kar (mio TL)	13,623	12,572	9,173	8%	49%	41,129	32,771	26%
Brüt kar marjı	30.0%	26.8%	22.5%	3.2 puan	7.5 puan	25.9%	22.0%	3.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,215	6,355	4,031	-18%	29%	17,869	13,156	36%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.5%	13.5%	9.9%	-2.1 puan	1.6 puan	11.2%	8.8%	2.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	8,408	6,217	5,142	35%	64%	23,260	19,616	19%
Esas faaliyet kar marjı	18.5%	13.2%	12.6%	5.3 puan	5.9 puan	14.6%	13.2%	1.4 puan
FAVÖK (mio TL)	21,153	19,572	18,903	8%	12%	70,686	67,935	4%
FAVÖK marjı	46.6%	41.7%	46.4%	4.9 puan	0.1 puan	44.5%	45.7%	-1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	9,746	1,542	5,738	532%	70%	12,884	27,000	-52%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-12,377	-3,232	-9,551	283%	30%	-25,021	-42,172	-41%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	959	-536	3,656	a.d.	-74%	5,851	5,511	6%
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,542	3,759	4,708	74%	39%	15,953	8,499	88%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,460	-1,052	-1,824	229%	90%	-4,866	6,751	a.d.
Net kar (mio TL)	3,082	1,849	3,638	67%	-15%	23,523	18,125	30%
Net kar marjı	6.8%	3.9%	8.9%	2.8 puan	-2.2 puan	14.8%	12.2%	2.6 puan
Net borç* (mio TL)	36,834	31,395	38,993	17%	-6%	31,395	36,435	-14%
Net borç/FAVÖK	0.5	0.4	0.5	0.1	0.0	0.4	0.5	-0.1
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.1%	12.6%	16.7%	-0.5 puan	-4.6 puan	11.4%	10.3%	1.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.1%	6.8%	8.5%	-0.8 puan	-2.4 puan	6.2%	5.1%	1.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	158,850	125,133	109,433	27%	45%	125,133	148,055	-15%
Duran varlıklar (mio TL)	259,270	253,786	172,826	2%	50%	253,786	208,681	22%
Özkaynaklar (mio TL)	209,835	205,781	143,444	2%	46%	205,781	176,481	17%
Stoklar (mio TL)	842	742	594	13%	42%	742	780	-5%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
TCELL	9 Mayıs	2.1%	5.7%	3.6%	1.1%	4.2%	3.0%

Bilanço

Şirket	TURKCELL		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	09.05.2025	27.02.2025	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	158,850	125,133	148,055
Nakit ve Nakit Benzerleri	108,421	75,871	72,159
Finansal Yatırımlar	5,457	7,573	12,806
Ticari Alacaklar	20,168	18,391	16,022
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	7,549.42	7,861.06	8,434.77
Diğer Alacaklar	248	373	372
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	5,776.97	5,723.76	4,608.19
Stoklar	842	742	780
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	10,388	8,598	8,176
(Ara Toplam)	158,850	125,133	123,358
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	24,697.10
Duran Varlıklar	259,270	253,786	208,681
Ticari Alacaklar	312.80	361.04	470.48
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	308.39	404.09	856.96
Diğer Alacaklar	877	860	865
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	154.17	181.61	146.23
Finansal Yatırımlar	20,197	19,606	935
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4,963	5,827	8,474
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	201.55	206.19	205.55
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	12,453	11,198	8,859
Maddi Duran Varlıklar	117,930	115,154	96,229
Şerefiye	648	648	589
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	89,022	89,463	83,889
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6,288	2,793	1,630
Diğer Duran Varlıklar	5,915	7,084	5,532
TOPLAM VARLIKLAR	418,120	378,919	356,736
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92,011	99,974	83,347
Finansal Borçlar	55,947	57,128	37,737
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	19,729	25,051	20,464
Diğer Borçlar	8,550	7,670	6,454
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,740.75	1,675.71	1,895.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	629	559	358
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,668	1,233	308
Borç Karşılıkları	1,445	5,118	2,852
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,303	1,540	4,143
(Ara Toplam)	92,011	99,974	74,211
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	9,135.82
Uzun Vadeli Yükümlülükler	116,274	73,164	96,908
Finansal Borçlar	94,765	57,712	83,663
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	194.92	186.09	1,658.97
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,315.17	2,369.49	1,723.40
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	257	234	125
Uzun vadeli karşılıklar	5,628	5,449	4,955
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11,666	5,778	3,301
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,447.88	1,436.00	1,482.85
Özkaynaklar	209,835	205,781	176,481
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	209,835	205,781	176,500
Ödenmiş Sermaye	2,200	2,200	2,200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	46.16	46.16	11.09
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	38,638	38,638	35,692
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	156,781	130,890	107,656
Dönem Net Kar/Zararı	3,082	25,891	18,125
Yabancı Para Çevrim Farkları	-23,250	-24,448	-14,919
Diğer Özkaynak Kalemeleri	32,337	32,563	27,735
Azınlık Payları	0	0	-19
TOPLAM KAYNAKLAR	418,120	378,919	356,736

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	27.02.2025	27.02.2025	09.05.2025	09.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	148,656	158,854	40,706	45,409
Satışların Maliyeti (-)	-118,737	-120,434	-32,052	-32,727
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	29,919	38,420	8,653	12,682
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	5,996.63	7,817.36	1,861.12	2,553.71
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-3,144.25	-5,108.42	-1,341.21	-1,612.97
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	2,852.38	2,708.93	519.91	940.74
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	32,771	41,129	9,173	13,623
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8,204	-10,949	-2,428	-3,215
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,951	-6,920	-1,603	-2,000
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	23,020	15,525	4,992	8,871
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-8,566	-3,362	-676	-700
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	34,070	35,424	9,458	16,578
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	8,888	2,862	1,222	2,246
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	10,377	3,992	1,552	2,496
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-33	-108	-53	-56
Diğer Gelir ve Giderler	-1,455.58	-1,021.23	-277.50	-194.05
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	2,202	-3,163	-77	-864
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	45,160	35,123	10,603	17,960
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	6,637	514	784	440
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-48,809	-25,535	-10,335	-11,859
Parasal Kazanç / (Kayıp)	5,511	5,851	3,656	959
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,499	15,953	4,708	6,542
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	6,751	-4,866	-1,824	-3,460
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-986	-3,303	-62	-623
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	7,737	-1,563	-1,762	-2,837
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	15,250	11,087	2,884	3,082
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	2,843.79	12,427.96	746.64	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	18,094	23,515	3,631	3,082
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	18,125	23,523	3,638	3,082
Azınlık Payları	-31	-9	-8	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.00	5.09	1.33	1.41
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.00	5.09	1.33	1.41
Hisse Başına Kazanç	8.30	10.79	1.67	1.41
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	7.00	5.09	1.33	1.41

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.