

12.05.2026 08:50

## TCELL (EÜ) 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

1Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	<b>68,377</b>	67,149	66,514
FVAÖK (TLmn)	<b>28,300</b>	27,574	27,670
FVAÖK Marjı	<b>41.4%</b>	41.1%	41.6%
Net Kar (TLmn)	<b>4,634</b>	4,394	4,057

### Beklentilerle uyumlu sonuçlar

- Turkcell 1Ç26'da piyasa beklentisinin %5 üstünde 4.634mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %15 ve çeyreksele %17 artmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 1Ç26'da faaliyet karındaki %2 daralmaya, net diğer gelirlerdeki düşüşe ve artan vergi giderine (1Ç26: 7.252mn TL; 1Ç25: 4.528mn TL) karşın, net finansal giderlerin 1Ç25'teki 14.943mn TL seviyesinden 1Ç26'da 3.430mn TL'ye gerilemesi net karı desteklemiştir.
- Hatırlatmak gerekirse, 1Ç25'te kaydedilen yüksek 10.692mn TL net diğer gelirlerin temel nedeni 8.108mn TL tutarındaki kur farkı gelirleri olurken, aynı dönemdeki yüksek net finansal gider üzerinde faiz giderleri ve kur farkı giderleri etkili olmuştur.
- Turkcell 1Ç26'da piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %9 artışla 68.377mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Konsolide gelirlerin %90.5'ini oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri, temel olarak fiyat düzenlemeleri, artan faturalı abone kazanımları, üst paketlere geçiş stratejisi ve kurumsal segmentte güçlü büyüyen dijital iş servisleri gelirlerinin desteğiyle yıllık %8,6 artarak 61.877mn TL'ye yükselmiştir. Konsolide gelirlerin %5.5'ini oluşturan Techfin segment gelirleri ise Paycell öncülüğünde yıllık %4 artarak 3.740mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Turkcell'in faturalı hat abone sayısı 1Ç26'da net 661bin olurken, toplam mobil abone içerisindeki oranı %81 olmuştur. Mobil abone başına elde edilen aylık gelir (ARPU, M2M hariç), 1Ç26'da geçen yıl görülen yoğun rekabet ortamının gecikmeli etkileri ve yüksek enflasyon nedeniyle yıllık bazda %0,4 gerileyerek yatay seyretmiştir.
- Turkcell 1Ç26'da piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %3 artışla 28.300mn TL FAVÖK açıklamıştır. %41,4 seviyesindeki konsolide FAVÖK marjı yıllık 2.3 puan daralırken, piyasa beklentisi olan %41,1'in hafif üzerinde gerçekleşmiştir.
- Marjdaki daralmada artan fonlama maliyetleri, enerji giderleri, hazine payı, satılan mal maliyeti ve personel giderleri etkili olmuştur. Buna karşın operasyonel gider disiplinindeki korunma ve Techfin segmentindeki güçlü marj performansı operasyonel karlılığı desteklemiştir.

## Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Turkcell'in 1Ç26 sonuçlarının genel olarak beklentiler dahilinde gerçekleşmesi nedeniyle hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz
- Turkcell için Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 154TL ile koruyoruz.

Turkcell Özet Finansal Sonuçlar					Değişim		
(mn TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	1Ç26/1Ç25	1Ç26/4Ç25
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>62,767</b>	<b>62,090</b>	<b>65,014</b>	<b>65,480</b>	<b>68,377</b>	<b>9%</b>	<b>4%</b>
Brüt Kar (Zarar)	17,828	17,830	19,997	19,555	18,321	3%	-6%
Faaliyet Karı	11,003	11,266	12,318	11,099	10,799	-2%	-3%
<b>FVAÖK</b>	<b>27,428</b>	<b>28,880</b>	<b>30,452</b>	<b>28,382</b>	<b>28,300</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	10,692	13,227	5,234	5,971	1,997	-81%	-67%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	3,193	2,937	2,439	2,728	2,575	-19%	-6%
Değer Düşüklüğü Kazançları (Kayıpları)	-254	-380	-423	-515	-359	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-14,943	-18,060	-9,828	-9,531	-3,430	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>1,255</i>	<i>1,020</i>	<i>-408</i>	<i>-108</i>	<i>5,465</i>	<i>336%</i>	<i>a.d.</i>
<b>VÖK</b>	<b>8,561</b>	<b>7,503</b>	<b>9,271</b>	<b>8,987</b>	<b>11,887</b>	<b>39%</b>	<b>32%</b>
Vergi Geliri (Gideri)	-4,528	-2,086	-3,089	-5,041	-7,252	a.d.	a.d.
<b>Net Kar</b>	<b>4,033</b>	<b>5,186</b>	<b>6,198</b>	<b>3,954</b>	<b>4,634</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>
Net Nakit	-36,834	-45,792	-44,316	-52,662	-86,537	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-1,282	-3,397	-4,767	7,803	21,356	a.d.	1.73673384
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	20,800	37,332	33,732	43,165	14,649	-30%	-66%
Özsermaye	274,601	271,228	279,077	259,333	290,909	6%	12%
<b>Rasyolar</b>							
Brüt Kar Marjı	28.4%	28.7%	30.8%	29.9%	26.8%	-1.6 puan	-3.1 puan
Faaliyet Kar Marjı	17.5%	18.1%	18.9%	17.0%	15.8%	-1.7 puan	-1.2 puan
<b>FVAÖK Marjı</b>	<b>43.7%</b>	<b>46.5%</b>	<b>46.8%</b>	<b>43.3%</b>	<b>41.4%</b>	<b>-2.3 puan</b>	<b>-2 puan</b>
Net Kar Marjı	6.4%	8.4%	9.5%	6.0%	182.8%	176.4 puan	176.8 puan

**Analist:** Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

[Hkahve@garantibbva.com.tr](mailto:Hkahve@garantibbva.com.tr)

## UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

### **Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş**

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,  
34340 Beşiktaş / İstanbul  
Telefon: 212 384 11 21  
Faks: 212 352 42 40  
E-mail: [arastirma@garantibbva.com.tr](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)