

14.08.2026 08:30

TCELL (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	71,775	72,387	71,673
FVAÖK (TLmn)	30,013	29,967	29,707
FVAÖK Marjı	41.8%	41.4%	41.4%
Net Kar (TLmn)	5,235	3,878	3,875

Beklentilerin üstünde net kar

- Turkcell 2Ç26'da piyasa beklentisinin %35 üstünde ve yıllık %6 düşüşle 5.235mn TL net kar açıklamıştır. Böylece şirketin 1Y26 net karı yıllık %3 artışla 10.195mn TL olmuştur.
- Yıllık olarak bakıldığında, daha düşük gerçekleşen 10.208mn TL net finansal gider (2Ç25: 19.327mn TL), daha düşük gerçekleşen 1.150mn TL vergi gideri (2Ç25: 2.233mn TL) ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklanan zararın 408mn TL'ye gerilemesine (2Ç25: 1.591mn TL) karşın, faaliyet karındaki yıllık %18 azalma ve temel olarak kur farkı gelirindeki düşüş nedeniyle net diğer gelirin 2Ç25'te 14.155mn TL'den 2Ç26'da 2.927mn TL'ye gerilemesi net karın yıllık %6 azalmasında etkili olmuştur.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklanan zarardaki düşüşte TOGG'un iyileşen finansal performansı etkili olmuştur.
- Turkcell 2Ç26'da piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %2 artışla 71.775mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Konsolide gelirlerin %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri yıllık %1,6 artarak 64.702mn TL'ye yükselmiştir.
- Turkcell Türkiye tarafında kurumsal segment gelirleri, Dijital İş Servisleri'ndeki %33,1 büyümenin desteğiyle yıllık %15,5 artarken, bireysel segment gelirleri yıllık %1,7 daralmıştır. Konsolide gelirlerin %6'sını oluşturan Techfin segment gelirleri ise Paycell'in güçlü performansının desteğiyle yıllık %7 artarak 4.123mn TL'ye yükselmiştir.
- Turkcell 2Ç26'da 284bin net faturalı mobil abone kazanmıştır. Faturalı abonelerin toplam mobil abone bazı içindeki payı %81'e yükselmiştir. Mobil abone başına elde edilen aylık gelir (ARPU, M2M hariç) yıllık %3,9 azalmıştır. Şirket, 2026 yılının ilk yarısında uygulanan fiyatlama aksiyonlarının kontrat yapısı nedeniyle ARPU'ya gecikmeli yansımaları ve ARPU büyümesinin kademeli güçlenerek 4Ç26'dan itibaren daha belirgin hale gelmesini beklemektedir.
- Turkcell 2Ç26'da piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %2 düşüşle 30.013mn TL FAVÖK açıklamıştır. %41,8 seviyesindeki konsolide FAVÖK marjı yıllık 1,7 puan daralırken, piyasa beklentisi olan %41,4'ün hafif üzerinde gerçekleşmiştir.

- FAVÖK marjındaki daralmada ağırlıklı olarak 5G lansmanı sonrasında artırılan satış ve pazarlama yatırımları ile Dijital İş Servisleri bünyesindeki kurumsal projelerin artan katkısı etkili olmuştur. Satış ve pazarlama giderlerinin gelire oranı 2Ç25'teki %6,3 seviyesinden %7,6'ya yükselmiştir.
- Turkcell Türkiye'nin FAVÖK'ü yıllık %3,5 azalarak 27.839mn TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı %45,3'ten %43,0'a düşmüştür. Buna karşın Techfin segmentinde FAVÖK yıllık %35 artarak 1.310mn TL'ye yükselmiş ve FAVÖK marjı yıllık 6,6 puan iyileşerek %31,8'e ulaşmıştır.
- Turkcell, yılın ilk yarısında enflasyonun başlangıç beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle 2026 yıl sonu enflasyon varsayımını %28'e yükseltirken, 2026 yılı hedeflerini korumuştur. Şirket 2026 yılında %5-%7 reel gelir büyümesi, %40-%42 FAVÖK marjı ve lisans bedelleri hariç operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %25 seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Turkcell'in 2Ç26 net karı piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK ve FAVÖK marjı beklentilerle büyük ölçüde uyumlu kalmıştır. Bu sebeple, 2Ç26 sonuçlarının hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Turkcell için Endeks Üstü Getiri (EÜ) tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 159TL ile koruyoruz.

Turkcell Özet Finansal Sonuçlar				Değişim		
(mn TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	6A26/6A25
Satış Gelirleri	70,047	71,775	137,216	144,948	2%	6%
Brüt Kar (Zarar)	19,080	18,206	38,158	37,811	-5%	-1%
Faaliyet Karı	12,056	9,830	23,831	21,386	-18%	-10%
FVAÖK	30,498	30,013	59,851	60,298	-2%	1%
Net Diğer Gelir/Gider	14,155	2,927	25,597	5,063	-79%	-80%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	3,143	4,623	6,560	7,379	47%	12%
Değer Düşüklüğü Kazançları (Kayıpları)	-407	-379	-679	-763	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-19,327	-10,208	-35,317	-13,879	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,091	4,864	2,434	10,712	346%	340%
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından / (zararlarından) paylar	-1,591	-408	-2,801	-82	a.d.	a.d.
VÖK	8,030	6,385	17,191	19,105	-20%	11%
Vergi Geliri (Gideri)	-2,233	-1,150	-7,078	-8,910	a.d.	a.d.
Net Kar	5,549	5,235	9,866	10,195	-6%	3%
Net Nakit	-45,792	-96,861	-45,792	-96,861	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-3,397	18,270	-3,397	18,270	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	39,951	31,019	62,210	46,696	-22%	-25%
Özsermaye	290,252	309,560	290,252	309,560	7%	7%
Rasyolar						
Brüt Kar Marjı	27.2%	25.4%	27.8%	26.1%	-1.9 puan	-1.7 puan
Faaliyet Kar Marjı	17.2%	13.7%	17.4%	14.8%	-3.5 puan	-2.6 puan
FVAÖK Marjı	43.5%	41.8%	43.6%	41.6%	-1.7 puan	-2 puan
Net Kar Marjı	7.9%	198.5%	242.0%	190.4%	190.6 puan	-51.6 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

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