

06.03.2026 08:40

TCELL (EÜ) 4Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

4Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	62,819	61,954	62,136
FVAÖK (TLmn)	25,888	24,646	24,496
FVAÖK Marjı	41.2%	39.8%	39.4%
Net Kar (TLmn)	3,594	3,778	3,549

Genel olarak beklentilerle uyumlu sonuçlar

- Turkcell 4Ç25'te piyasa beklentisinin %5 altında 3.594mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %63 artmıştır. Böylece TCELL'in 2025 yılı toplam net karı yıllık %43 düşüşle 17.604mn TL olmuştur.
- 2025 yılı net kar düşüşün temel nedeni, Ukrayna'daki varlıklarının satışı nedeniyle kaydedilen 16.267mn TL tutarındaki tek seferlik gelirin, 2024 yılı karında meydana getirdiği yüksek baz etkisi nedeniyle.
- 4Ç25'te 4.581mn TL kaydedilen yüksek vergi giderine (4Ç24'te 1.251mn TL) ve 8.662mn TL net finansal gidere karşın (4Ç24'te 4.482mn TL), net kar artışında faaliyet karında yıllık %36 artış ve 5,426mn TL net diğer gelir ve 2,479mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir etkili olmuştur.
- 4Ç25'te yüksek vergi giderinin temel nedeni enflasyon muhasebesinin uygulanmayacak olması nedeniyle ertelenmiş vergi giderinde meydana gelen artış nedeniyle.
- Turkcell 4Ç25'te piyasa beklentileri ile uyumlu ve yıllık %7 artışla 62.819mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Konsolide gelirlerin %91,8'ini oluşturan Turkcell Türkiye'nin gelirleri temel olarak, fiyat düzenlemeleri, artan faturalı abone sayısı ve daha yüksek pakete geçirme stratejisinin desteği ile yıllık %7 artarak 57.638mn TL olmuştur. Turkcell'in konsolide gelirlerinin %5,7'sini oluşturan Fintech gelirleri yıllık %12,5 artarak 3.592mn TL'ye yükselmiştir.
- Turkcell'in faturalı hat abone sayısı 4Ç25'te net 900bin ve 2025 yılında ise net 2.4mn artmıştır. 2025 yılında faturalı abonelerin, toplam mobil abone içerisindeki oranı %81 olmuştur (2024'te %76). Mobil abone başına elde edilen aylık gelir (ARPU) 4Ç25'te M2M hariç, artan faturalı abone sayısı ve fiyat düzenlemelerinin desteği yıllık %5,4 ve 2025 yılında ise %10,6 artmıştır.
- Turkcell 4Ç25'te piyasa beklentisinin %5 üstünde, yıllık %12 artışla, 25.888mn TL FVAÖK açıklamıştır. %41,2 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 1,8puan iyileşirken, piyasa beklentisi olan %39,8'in üstünde gerçekleşmiştir. Konsolide FVAÖK'ün %94,2'sini oluşturan Turkcell Türkiye'nin 24.374mn TL'lik FVAÖK'ü yıllık %10,8 artarken FVAÖK marjı %42,3 olarak gerçekleşmiştir. Böylece TCELL'inn 2025 yılı toplam FAVÖK'ü yıllık %14 artışla 104.017mn TL olurken, FVAÖK marjı %43,1 olarak gerçekleşmiştir.
- Turkcell 2026 yılında (TMS-29 dahil) %5 - %7 aralığında gelir büyümesi, %40 - %42 aralığında FAVÖK marjı ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı ise yaklaşık %25 olarak gerçekleşmesini hedeflemektedir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Turkcell'in 4Ç25 FVAÖK marjı beklentilerin üstünde olmasına karşın genel olarak 4Ç25 sonuçları beklentiler dahilindedir. Bu sebeple, 4Ç25 sonuçlarının 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)	4Ç24	4Ç25	12A24	12A25	4Ç25/4Ç24	12A25/12A24
Satış Gelirleri	58,763	62,819	218,160	241,471	7%	11%
Brüt Kar (Zarar)	14,951	17,770	53,834	68,346	19%	27%
Faaliyet Karı	7,393	10,087	30,446	41,517	36%	36%
FVAÖK	23,164	25,888	91,366	104,017	12%	14%
Net Diğer Gelir/Gider	2,926	5,426	15,921	31,919	85%	100%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	866	2,479	5,083	10,266	186%	102%
Değer Düşüklüğü Kazançları (Kayıpları)	-275	-468	-1,337	-1,429	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-4,482	-8,662	-25,093	-47,584	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-638	-98	7,658	1,598	a.d.	-79%
VÖK	4,470	8,167	20,881	31,190	83%	49%
Vergi Geliri (Gideri)	-1,251	-4,581	-6,369	-13,399	a.d.	a.d.
Durdurulan Faaliyetler Dönem Kari/Zarar	-1,020	8	16,267	-187	a.d.	a.d.
Dönem Kari (Zararı) (TAMAMI)	2,200	3,594	30,779	17,604	63%	-43%
Net Kar	2,199	3,594	30,790	17,604	63%	-43%
Net Nakit	-37,337	-52,662	-37,337	-52,662	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	7,037	7,803	7,037	7,803	0.1089149	0.1089149
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	38,820	39,227	103,613	122,710	1%	18%
Özsermaye	244,725	259,333	244,725	259,333	6%	6%
Rasyolar						
Brüt Kar Marjı	25.4%	28.3%	24.7%	28.3%	2.8 puan	3.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	12.6%	16.1%	14.0%	17.2%	3.5 puan	3.2 puan
FVAÖK Marjı	39.4%	41.2%	41.9%	43.1%	1.8 puan	1.2 puan
Net Kar Marjı	3.7%	187.6%	215.6%	212.7%	183.9 puan	-2.9 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