

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,47 artışla 71.775 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %5,64 artışla 144.948 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,67 azalışla 30.388 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %0,86 artışla 61.052 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 178 baz puan azalışla %42,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 199 baz puan azalışla %42,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,66 azalışla 5235,19 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %3,34 artışla 10.195 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Turkcell'in 2Ç26 sonuçlarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Net kâr TL5,24mlr ile konsensüsün (TL3,82mlr) üzerinde, bizim tahminimizin (TL5,81mlr) altında gerçekleşti. *Ciro* %2,5 reel artışla TL71,8mlr'ye yükselirken beklentilerin hafif altında kaldı; *FAVÖK* TL30,0mlr ile beklentilere paralel, marj %41,8 oldu (-1,7yp yıllık, +0,4yp çeyreklik). *Rekabetin rasyonelleşmesiyle mobil churn* %1,6'da kalırken 284bin faturalı net abone kazanıldı. Buna karşın M2M hariç mobil ARPU (abone başı ort. gelir) reel %3,9 geriledi; 12 aylık kontrat yapısı nedeniyle fiyat artışlarının etkisinin özellikle 4Ç26'dan itibaren belirginleşmesini bekleriz. *Fiber ARPU* %3,2 arttı; *DBS gelirleri* %33,1, *Data Center & Cloud* %9,8 büyüdü. *Operasyonel görünüm destekleyici olmakla birlikte, net kâr bu çeyrekte operasyon dışı kalemlerden de anlamlı katkı aldı. 2Ç'de TL4,86mlr parasal kazanç ve düşük vergi yükü net kâr desteklerken, finansman giderleri TL15,1mlr olarak gerçekleşti; bunun TL9,0mlr'si net kur farkı giderinden oluştu. 5G yatırımları sonrası net kısa döviz pozisyonunun ~USD1,34mlr'ye çıkması net kâr oynaklığını artırabilir. Operasyonel CapEx/Satışlar %25'e yükselirken düzeltilmiş net borç çeyreklik gerileyerek TL44,5mlr'ye ve Net Borç/FAVÖK 0,36x'e indi; kaldıraç halen oldukça düşük. Haz26'da tahakkuk eden TL8,8mlr temettü Aralık'ta ödenecek. Şirket 2026 enflasyon varsayımını %23'ten %28'e yükseltirken %5-7 reel ciro büyümesi, %40-42 FAVÖK marjı ve ~%25 operasyonel CapEx/Satışlar rehberliğini korudu. Hisse 2026T/27T 3,0x/2,6x FD/FAVÖK ve 10,0x/8,4x F/K ile işlem görüyor; XU100'ün YBB %12 gerisinde (TTKOM: -%24).*

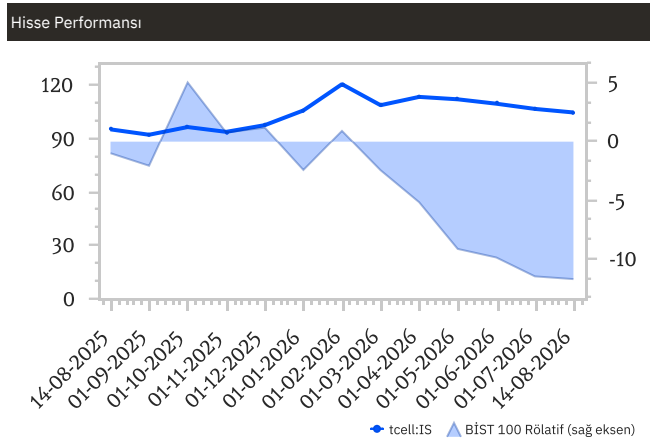
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	103,10			
Hedef Fiyat	157,5			
Potansiyel Getiri	%52,76			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	85,45-129,60			
Piyasa Değeri(milyon TL)	226.820			
Firma Değeri(milyon TL)	323.681			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	99.801			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%47,80			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%46,84			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	17.876	25.810	23.357	25.686
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.860.211	2.718.604	2.498.607	2.672.823
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	103,1-105,3	100,0-112,2	100,0-116,0	87,0-127,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	-10	-18	11
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-7	-17	-15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	48,47			
TVF BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	26,2			
IMTIS HOLDINGS S.A.R.L.	19,8			
CITIBANK N.A.	5,53			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Ulaştırma Bakanlığı ile imzalanmış bulunan GSM Pan Avrupa Mobil Telefon Sistemi ihalesinde öngörülen iş hizmetleri ve 406 sayılı Telgraf ve Telefon kanununa aykırı olmamak üzere her türlü telefon ve telekomünikasyon ve benzeri hizmetleri ifa etmek ile IMT-2000/UMTS hizmet ve altyapılarına ilişkin yetkilendirme kapsamındaki faaliyetleri yürütmek üzere kurulmuştur.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	137.216	144.948	%5,6	70.047	73.161	73.975	73.173	71.775	%2,5	-%1,9
Brüt Kâr	38.158	37.811	-%0,9	19.080	21.399	20.926	19.606	18.206	-%4,6	-%7,1
Faaliyet Kârı	23.831	21.386	-%10,3	12.056	13.182	11.878	11.556	9.830	-%18,5	-%14,9
FAVÖK	60.529	61.052	%0,9	30.905	32.588	30.372	30.664	30.388	-%1,7	-%0,9
Net Parasal Pozisyon	2.434	10.712	%340,1	1.091	-437	-115	5.848	4.864	%345,7	-%16,8
Net Kâr	9.866	10.195	%3,3	5.549	6.633	4.232	4.959	5235,19	-%5,7	%5,6
Brüt Kâr Marjı	%27,8	%26,1	-172bp	%27,2	%29,2	%28,3	%26,8	%25,4	-187bp	-143bp
Faaliyet Marjı	%17,4	%14,8	-261bp	%17,2	%18,0	%16,1	%15,8	%13,7	-352bp	-210bp
FAVÖK Marjı	%44,1	%42,1	-199bp	%44,1	%44,5	%41,1	%41,9	%42,3	-178bp	43bp
Net Kâr Marjı	%7,2	%7,0	-16bp	%7,9	%9,1	%5,7	%6,8	%7,3	-63bp	52bp
Net Borç	60.495	96.861	%60,1	60.495	54.459	62.014	92.607	96.861	%60,1	%4,6
Net Döviz Pozisyonu	-46.695	-124.222	%166,0	-46.695	-52.198	-75.933	-125.094	-124.222	%166,0	-%0,7
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,8	%48,2	0,5	0,5	0,5	0,7	0,8	%48,2	%5,0
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026) a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.